



长江期货粕类油脂周报

Changjiang
Securities

2026-03-23

长江期货股份有限公司交易咨询业务资格：鄂证监期货字[2014]1号

【产业服务总部 | 饲料养殖团队】

研究员：叶天 执业编号:F03089203 投资咨询号:Z0020750



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

目 录

01

豆粕：豆粕：供需宽松与成本抬升，价格重心上移

02

油脂：中东紧张局势扰动，期价高位震荡





01

*Changjiang
Securities*

豆粕：供需宽松与成本抬升，价格重心上移

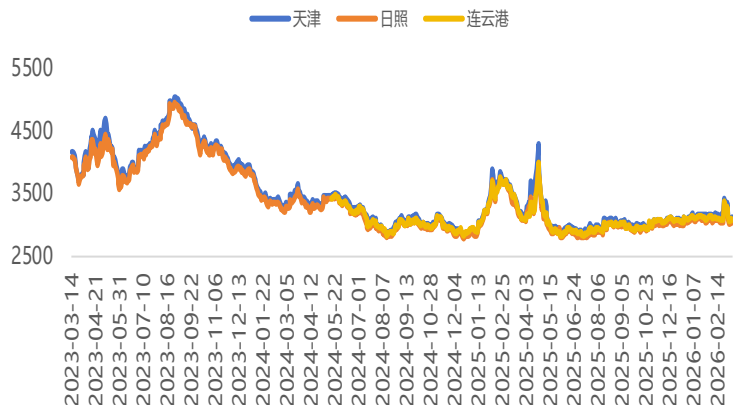
汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

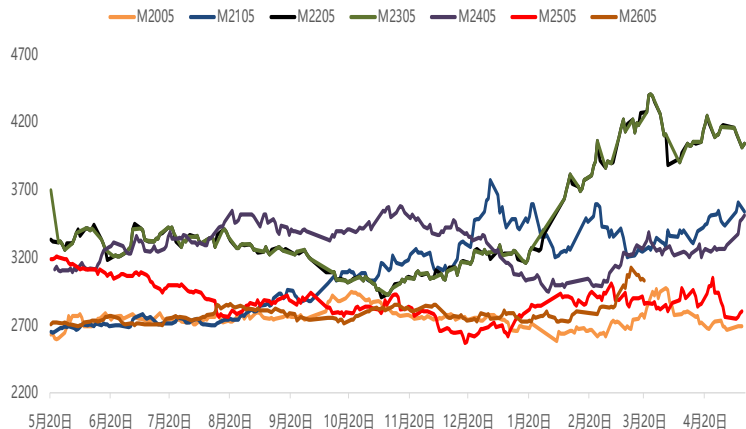
- ◆ **期现端：**截止3月19日，华东现货报价3290元/吨，周度报价下跌60元/吨；M2605合约收盘至3029元/吨，周度下跌99元/吨；基差报价05+270元/吨，基差报价上涨50元/吨。国内3-4月去库预期下，现货价格偏强运行，巴西发船加快，5月国内供需边际改善下，05合约价格承压下行。
- ◆ **供应端：**3月USDA供需报告维持美豆及巴西大豆产量，小幅下调阿根廷大豆产量，全球大豆丰产格局延续；巴西大豆收割进度加快，国内物流能力不匹配，加剧国内汽车运费上行，同时原油价格上涨，推动海运费上涨进而带动CNF报价上行；巴西大豆前期发船偏慢，国内3-4月大豆到港预期继续下调，大豆豆粕依旧处于去库周期，供需边际收紧；近期发船进度加快，关注发船情况。
- ◆ **需求端：**国内生猪存栏维持高位，近期生猪养殖亏损加重，关注产能去化情况，若持续亏损，下半年生猪存栏量预计同比下滑；禽类存栏高位，支撑豆粕需求；配方看，玉米价格上涨，小麦替代优势增加，同时豆粕性价比转弱，豆粕添加比例下滑，整体豆粕需求维持高位。近期豆粕价格上涨，下游成交情绪转弱。库存方面，截至3月13日，全国大豆库存548.61万吨，环比下降24.06万吨，同比增加231万吨；豆粕库存62.73万吨，环比下跌13.32万吨，同比下跌5.57万吨。
- ◆ **成本端：**按照当前美豆1150美分价格、150美分升贴水、2.9油粕比，计算出豆粕理论价格在2980元/吨；当前公布美豆2026/27年度种植成本在1218美分/蒲，若原油价格继续上涨，参照2021年俄乌战争后化肥价格走势，种植成本预计继续抬升。进口压榨利润来看，连盘大幅上涨，进口压榨利润走好，巴西大豆压榨利润100元/吨附近，压榨利润水平处于历史同期较好水平。
- ◆ **行情小结：**巴西发船低于预期，叠加国内供需边际收紧以及原油价格上行带来的成本上涨，整体豆粕价格底部抬升；近期发船加快，价格上方承压，关注巴西发船以及拍卖情况。
- ◆ **风险提示：**拍卖情况、南美天气情况、国内到港情况、国内生猪存栏情况、养殖利润。

- ◆ 周度行情回顾：截止3月19日，华东现货报价3290元/吨，周度报价下跌60元/吨；M2605合约收盘至3029元/吨，周度下跌99元/吨；基差报价05+270元/吨，基差报价上涨50元/吨。国内3-4月去库预期下，现货价格偏强运行，巴西发船加快，5月国内供需边际改善下，05合约价格承压下行。

豆粕现货价格走势



豆粕05合约走势



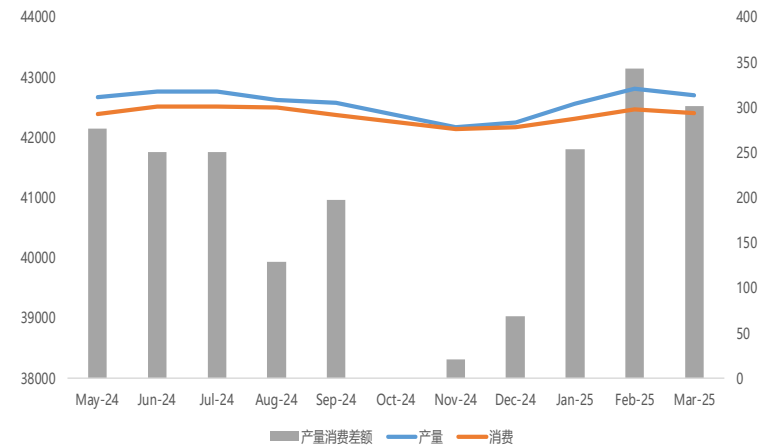
05基差：天津



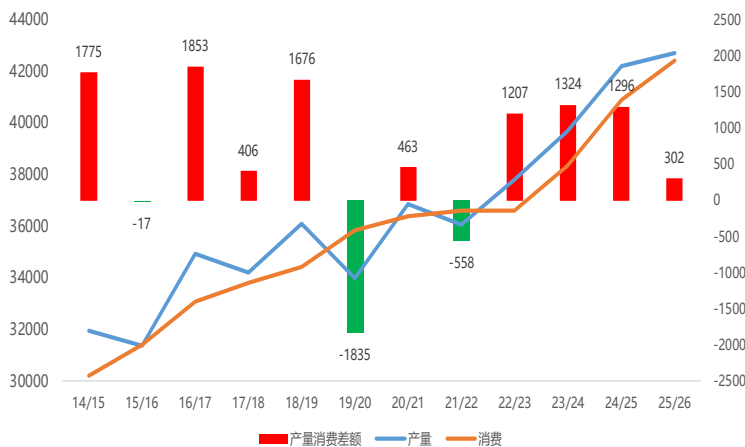
	指标属性	本周	上周	涨跌幅
价格	华北现货价格	3350	3420	-70.00
	华东现货价格	3320	3380	-60.00
	山东现货价格	3290	3360	-70.00
	华北-山东价差	60	60	0.00
	华北-华东价差	30	40	-10.00
	山东-华东价差	-30	-20	-10.00
	华北基差价格	321	292	29.00
	华东基差价格	291	252	39.00
	山东基差价格	261	232	29.00
	豆粕主力合约收盘价	3029	3128	-99.00
供应	巴西大豆收割进度	59%	51%	0.08
	阿根廷大豆优良率	38%	35%	0.03
	进口大豆压榨利润 (巴西1月)	135	96	39.00
	3月船期买船进度 (周度)	100%	100%	0.00
	4月船期买船进度 (周度)	87%	85%	0.02
	5月船期买船进度 (周度)	50%	49%	0.01
	美豆压榨利润	3.27	2.94	0.33
需求	大豆库存	548.6	572.7	-24.06
	豆粕库存	155.6	144.8	10.78
	豆粕提货量	168480.0	159600.0	8880.00

- ◆ **全球大豆供需：**南美丰产延续，全球大豆产量4.27亿吨，全球大豆需求量维持高位4.24亿吨，产量消费差为302万吨。

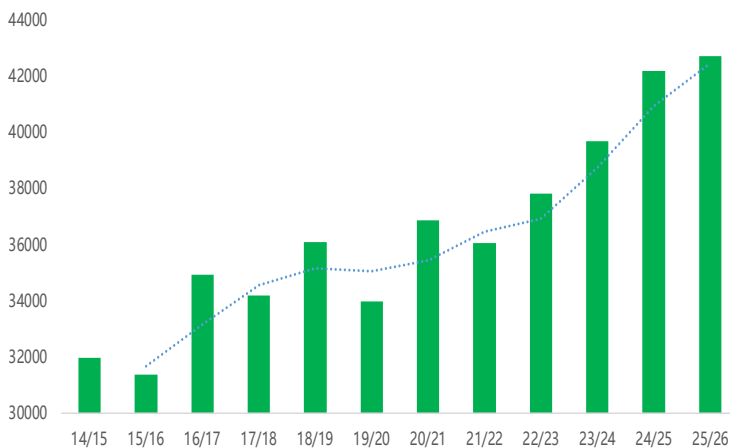
25/26年度全球大豆产量与消费差 (万吨)



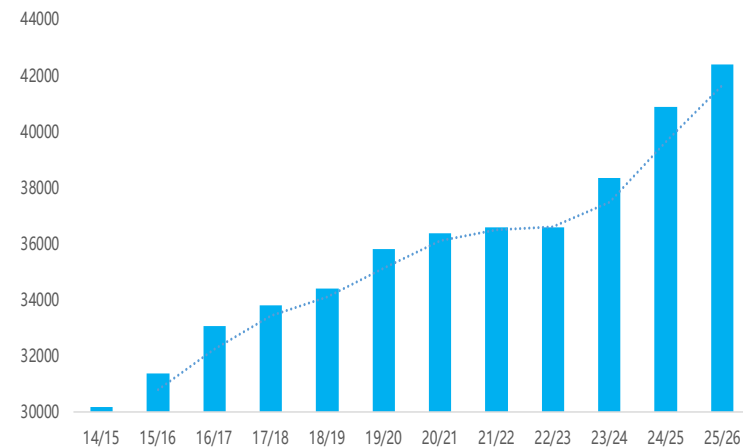
历年全球大豆产量与消费差 (万吨)



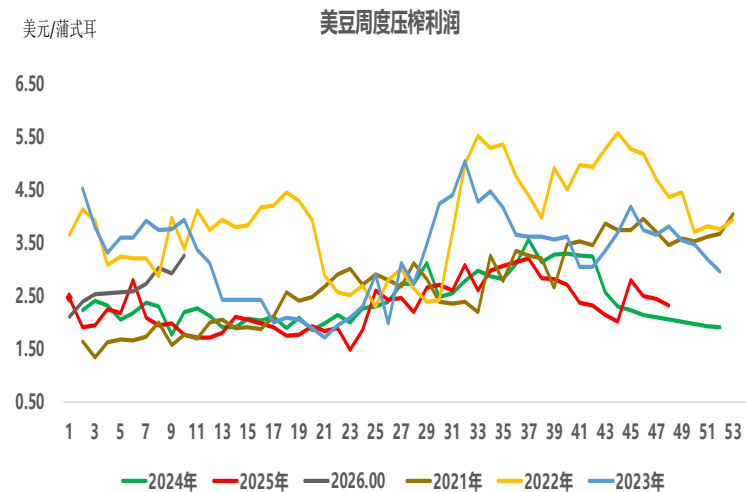
全球大豆产量



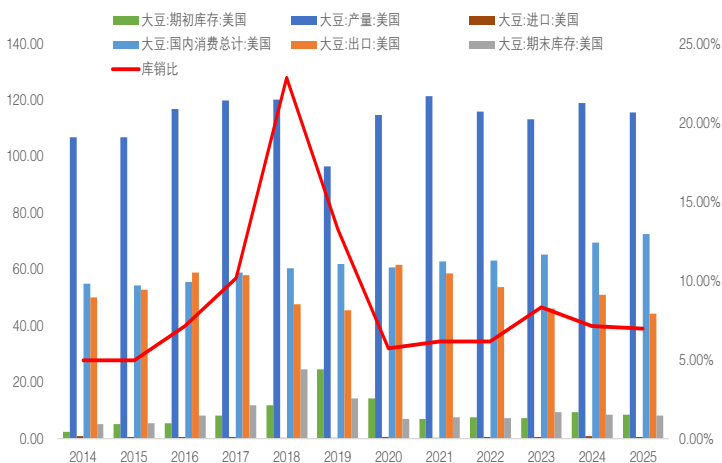
全球大豆消费量



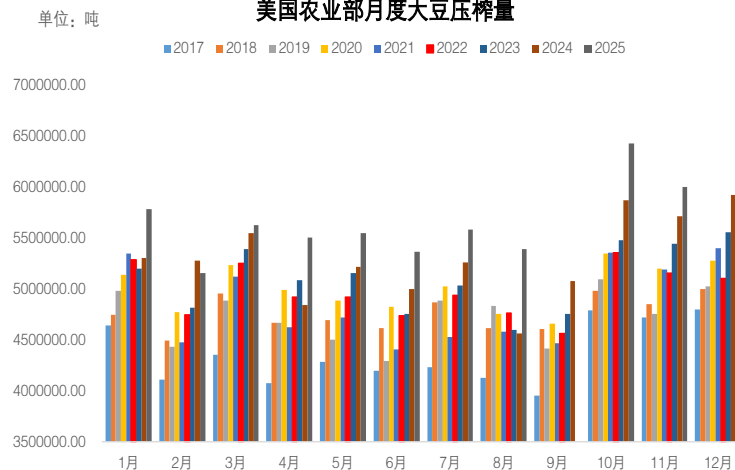
- ◆ **美豆库销比低位：**美豆种植面积上调，叠加出口消费下调，库销比上调至8.21%。
- ◆ **美豆出口压榨：**美豆出口销售进度偏慢，但月度压榨量维持高位，叠加中国后期采购需求预期，美豆需求良好。
- ◆ **美豆周度压榨利润：**截至 2026 年 03 月 13 日的一周，美国大豆压榨利润为 3.27 美元/蒲式耳，前一周为 2.94 美元/蒲式耳，环比增幅 11.22%；去年同期为 1.87 美元/蒲式耳，同比增幅 74.87%。



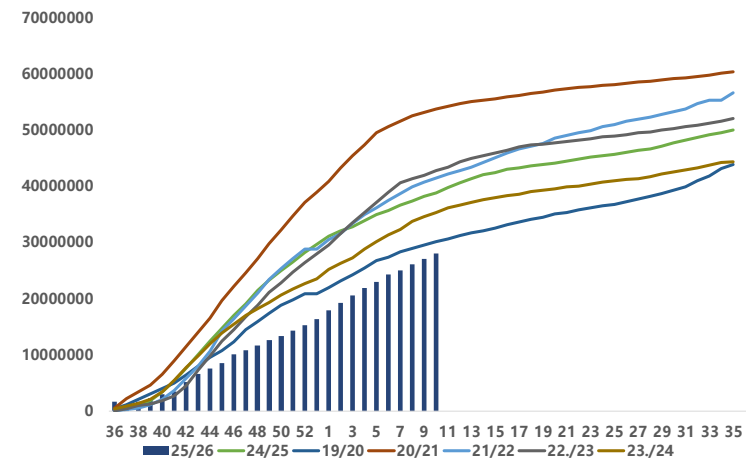
美豆供需平衡表



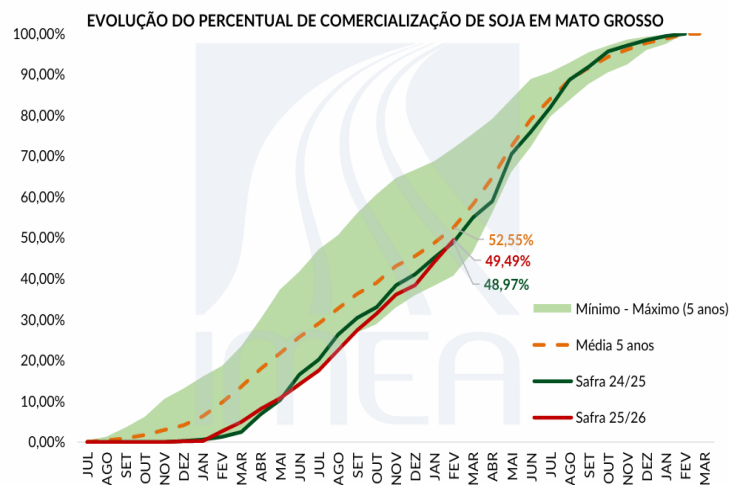
美国农业部月度大豆压榨量



美豆周度累计出口



- ◆ **巴西出口销售进度良好：**截至最新，巴西MT销售进度为49.49%，率低于去年同期48.79%，但今年巴西产量增幅较大，整体销售进度良好。
- ◆ **巴西收割进度：**截至3月14日当周，巴西2025/26年度大豆收割进度为59.2%，较上周进度增加快8.6%。去年同期的收割进度为69.8%。
- ◆ **巴西对华装船量：**巴西对华装船量低于预期，导致国内3-5月阶段性去库风险仍存。



Fonte: IMEA

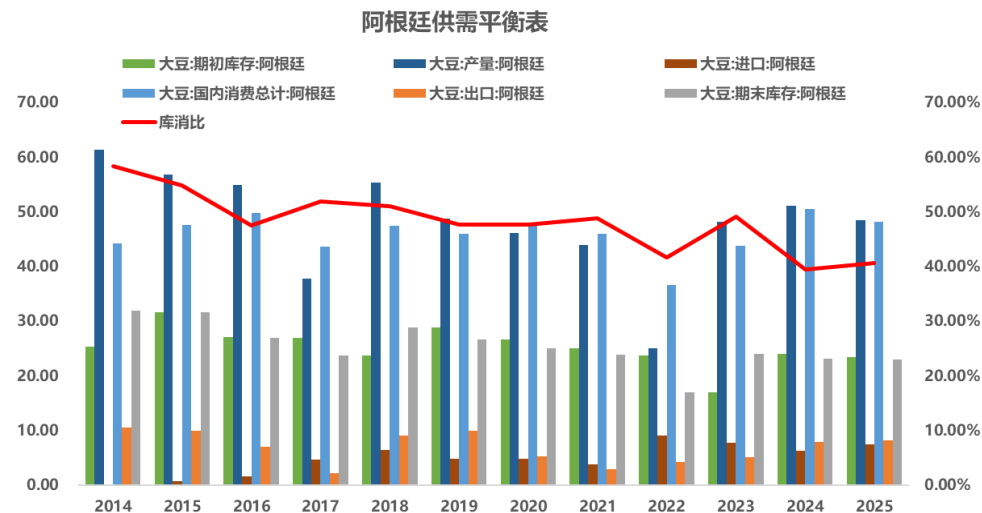
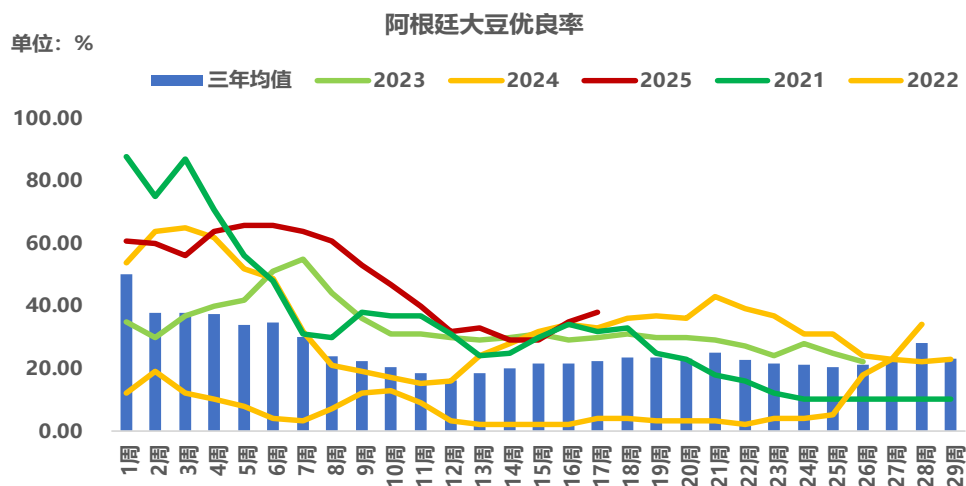
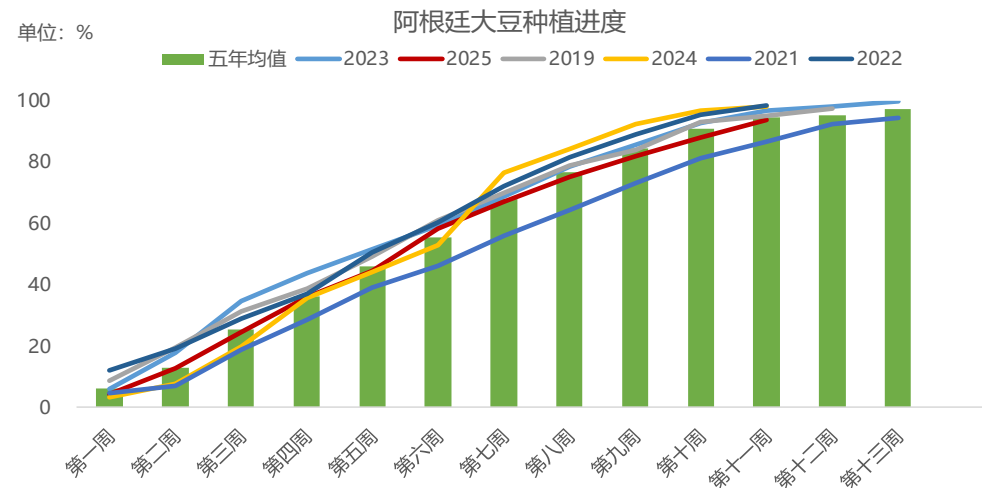
POTENTIAL SOYBEANS EXPO				
Month	2025		2026	
	MT	MVs	MT	MVs
Jan	855.743	16	1.613.164	25
Feb	7.740.348	115	6.531.949	96
Mar	11.847.606	173	12.698.334	192
Apr	9.679.619	143	5.830.253	89
May	10.234.590	158	-	-
Jun	11.417.452	178	-	-
Jul	9.831.047	154	-	-
Aug	7.251.591	119	-	-
Sep	6.453.360	101	-	-
Oct	5.746.271	84	-	-
Nov	3.845.799	58	-	-
Dec	2.291.316	40	-	-
Total	87.194.743	1.339	26.673.700	402

ALREADY SAILED				
Month	2025		2026	
	MT	MVs	MT	MVs
Jan	855.743	16	1.613.164	25
Feb	7.740.348	115	6.531.949	96
Mar	11.847.606	173	6.038.209	90
Apr	9.679.619	143	-	-
May	10.234.590	158	-	-
Jun	11.417.452	178	-	-
Jul	9.831.047	154	-	-
Aug	7.251.591	119	-	-
Sep	6.453.360	101	-	-
Oct	5.746.271	84	-	-
Nov	3.845.799	58	-	-
Dec	2.291.316	40	-	-
Total	87.194.743	1.339	14.183.322	211

POTENTIAL SOYBEANS EXPORT				
Month	2025		2026	
	MT	MVs	MT	MVs
Jan	855.743	16	1.613.164	25
Feb	7.740.348	115	6.531.949	96
Mar	11.847.606	173	12.789.597	193
Apr	9.679.619	143	4.974.648	76
May	10.234.590	158	-	-
Jun	11.417.452	178	-	-
Jul	9.831.047	154	-	-
Aug	7.251.591	119	-	-
Sep	6.453.360	101	-	-
Oct	5.746.271	84	-	-
Nov	3.845.799	58	-	-
Dec	2.291.316	40	-	-
Total	87.194.743	1.339	25.909.357	390

ALREADY SAILED				
Month	2025		2026	
	MT	MVs	MT	MVs
Jan	855.743	16	1.613.164	25
Feb	7.740.348	115	6.531.949	96
Mar	11.847.606	173	5.697.599	85
Apr	9.679.619	143	-	-
May	10.234.590	158	-	-
Jun	11.417.452	178	-	-
Jul	9.831.047	154	-	-
Aug	7.251.591	119	-	-
Sep	6.453.360	101	-	-
Oct	5.746.271	84	-	-
Nov	3.845.799	58	-	-
Dec	2.291.316	40	-	-
Total	87.194.743	1.339	13.842.711	206

- ◆ **阿根廷大豆优良率回升：**截至最新，阿根廷大豆优良率上升至38%，上周为35%。受近期降水改善影响，阿根廷大豆优良率持续回升。

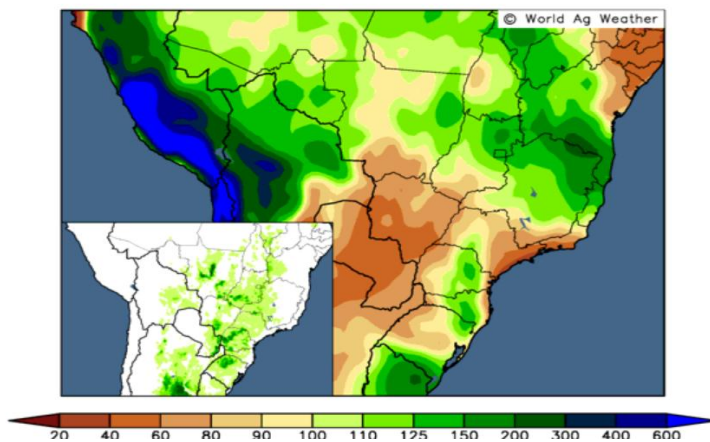


巴西降水减少利于收割：巴西降水减少，但处于收割阶段，利于收割进行。

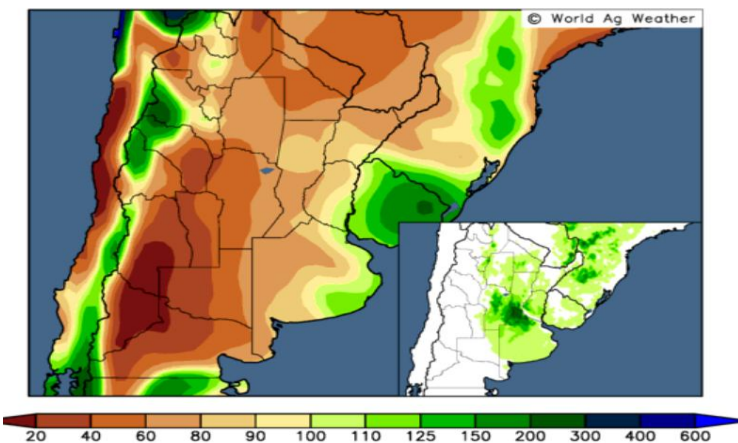
阿根廷降水改善：未来两周阿根廷降水改善，利于大豆生长状况恢复。

美豆天气：美国降水良好，土壤墒情得以改善，关注后期降水情况。

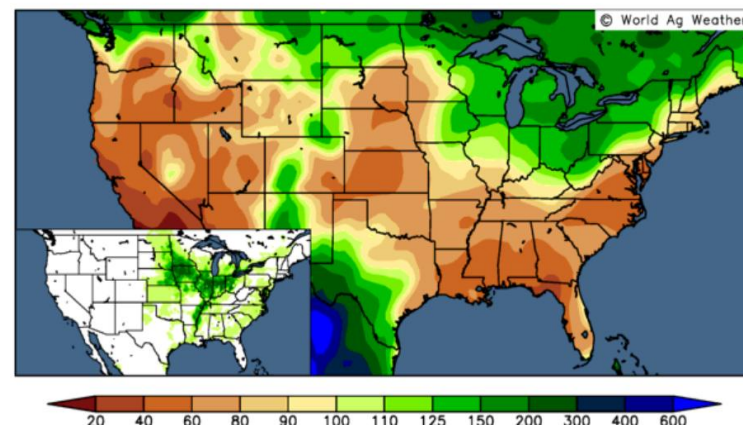
Forecast Precipitation (percent of normal)
Soybeans Production Shown Inset
15-Day Forecast (GFS) Beginning 22 March 2026



Forecast Precipitation (percent of normal)
Soybeans Production Shown Inset
15-Day Forecast (GFS) Beginning 22 March 2026



Forecast Precipitation (percent of normal)
Soybeans Production Shown Inset
15-Day Forecast (GFS) Beginning 22 March 2026



- ◆ **美豆种植成本：**26/27年度美豆种植成本为1218美分/蒲。若原油价格继续上涨，带动化肥及化学用品费用价格上行，美豆种植成本预计进一步上涨，参考美豆当前价格，美豆处于种植成本线附近。

美豆种植成本									
	2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018
种子	62.92	61.91	62.03	64.31	71.09	63.21	60.99	60.93	62.39
化肥	57.14	54.29	52.49	61.08	63.92	33.34	28.51	31.79	29.17
化学用品	49.22	48.29	48.72	61.12	55.03	35.72	34.66	36.81	37.3
海关服务费	13.94	13.67	13.13	12.74	14.86	13.1	12.68	12.74	12.45
燃气及定理	16.24	17.05	17.75	19.07	24.65	16.92	12.62	14.82	15.78
维修	45.12	43.90	43.56	43.16	35.03	31.43	29.18	28.69	28.13
灌溉用水	0.19	0.19	0.18	0.18	0.02	0.01	0.01	0.01	0.01
运营资本利息	4.10	5.19	5.72	6.57	3.23	0.06	0.35	1.92	1.93
总运营成本	248.87	244.49	243.58	268.23	267.83	193.79	179	187.71	187.16
分配间接费用									
雇佣劳动力	9.62	9.40	9.27	8.95	5.87	5.37	5.06	4.84	4.72
未付出劳动机会成本	16.81	16.42	16.19	15.71	20.36	18.77	17.82	17.14	16.26
机械设备与回收	176.48	168.38	167.22	160.39	130.97	125.39	106.88	105.57	107.55
土地机会成本	193.84	187.68	183.75	179.17	166	154.97	151.46	151.81	150.33
税费与保险	13.30	12.89	12.28	11.6	14.94	13.51	12.91	12.24	11.96
农场间接费用	19.33	18.81	18.66	18.47	22.31	19.97	18.69	18.33	17.88
分配总间接费用	429.38	413.57	407.37	394.29	360.45	337.98	312.82	309.93	308.7
总成本	678.25	658.06	650.95	662.52	628.28	531.77	491.82	497.64	495.86

- ◆ **巴西升贴水报价上涨**：受原油价格持续上涨影响，大豆贸易商升贴水报价谨慎，部分贸易商报价上涨，截至4月巴西升贴水报价150美分/蒲。
- ◆ **进口大豆压榨利润**：受人民币升值以及国内豆粕强势影响，进口压榨利润修复，4月船期巴西大豆进口压榨利润在100元/吨附近。

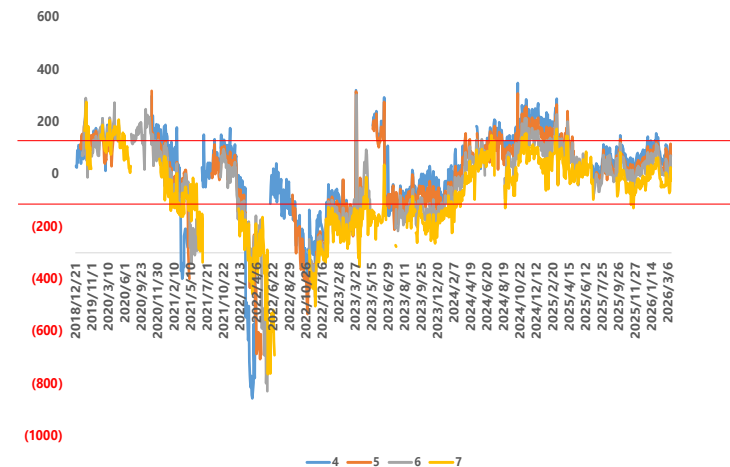
巴西4月大豆升贴水报价



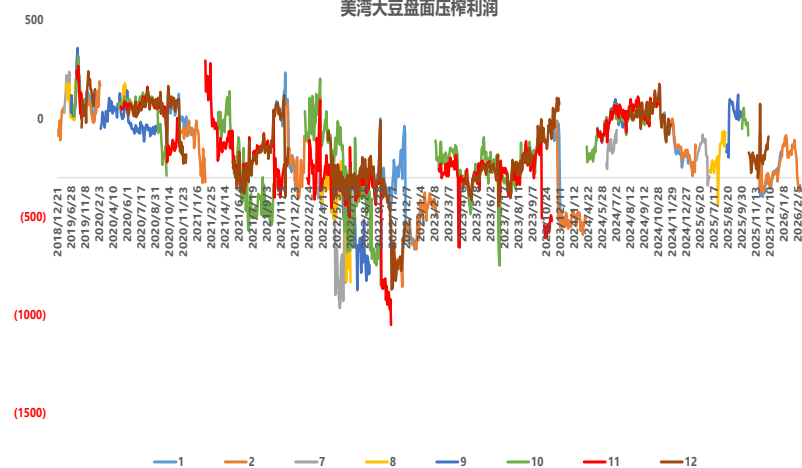
巴西5月大豆升贴水报价



巴西大豆盘面压榨利润



美湾大豆盘面压榨利润



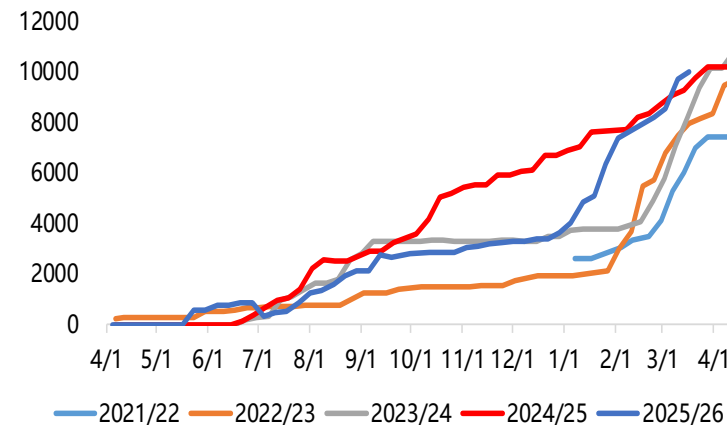
日期	雷亚尔报价 (雷亚尔/吨)		汇率	美元报价 (美分/蒲)		港口报价 (美元/吨)			目前理论到港价	原油涨至110
	MT报价 (雷亚尔/袋)	巴西内陆运费 (MT-SANTOS)	美元兑雷亚尔	MT报价	巴西内陆运费	santos报价 (美分/蒲)	当前海运费	假设原油涨至110海运费		
假设1	85	400	5.2	741.46	282.64	1024.10	46	56	1149.29	1176.51
	85	450	5.3	727.47	311.97	1039.44	46	56	1164.63	1191.85
假设2	90	400	5.2	785.07	282.64	1067.71	46	56	1192.91	1220.12
	90	450	5.3	770.26	311.97	1082.23	46	56	1207.42	1234.64
假设3	100	400	5.2	872.30	282.64	1154.94	46	56	1280.14	1307.35
	100	450	5.3	855.84	311.97	1167.82	46	56	1293.01	1320.22

美豆价格	巴西4月升贴水	汇率	大豆成本	油粕比	豆粕理论价格	豆油理论价格
1600	122	6.90	4971	2.90	3891	11283
1550	122	6.90	4829	2.90	3783	10970
1500	122	6.90	4687	2.90	3675	10658
1450	122	6.90	4544	2.90	3568	10346
1400	122	6.90	4402	2.90	3460	10034
1350	122	6.90	4260	2.90	3352	9721
1300	122	6.90	4118	2.90	3244	9409
1250	122	6.90	3975	2.90	3137	9097
1200	122	6.90	3833	2.90	3029	8784
1150	122	6.90	3691	2.90	2921	8472
1100	122	6.90	3548	2.90	2814	8160
1050	122	6.90	3406	2.90	2706	7847
1000	122	6.90	3264	2.90	2598	7535
950	122	6.90	3121	2.90	2491	7223

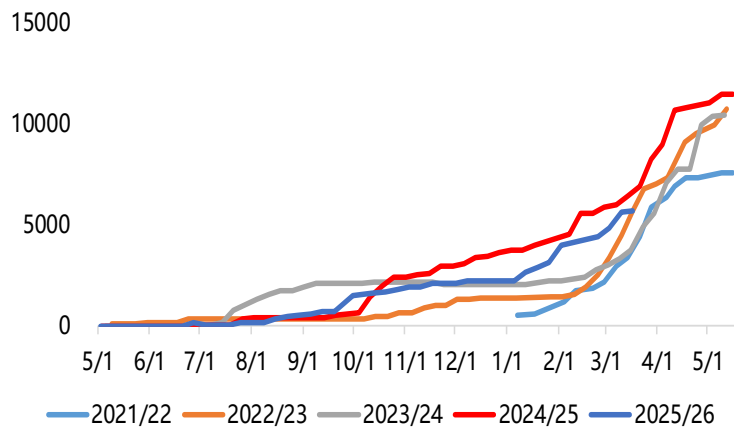
美豆价格	巴西4月升贴水	汇率	大豆成本	油粕比	豆粕理论价格	豆油理论价格
1600	100	6.90	4909	3.00	3790	11371
1550	100	6.90	4767	3.00	3684	11052
1500	100	6.90	4624	3.00	3578	10733
1450	100	6.90	4482	3.00	3472	10415
1400	100	6.90	4340	3.00	3365	10096
1350	100	6.90	4197	3.00	3259	9777
1300	100	6.90	4055	3.00	3153	9459
1250	100	6.90	3913	3.00	3047	9140
1200	100	6.90	3770	3.00	2941	8822
1150	100	6.90	3628	3.00	2834	8503
1100	100	6.90	3486	3.00	2728	8184
1050	100	6.90	3343	3.00	2622	7866
1000	100	6.90	3201	3.00	2516	7547

- ◆ **近月买船稳中偏快：**受进口压榨利润支撑，国内买船推进较快，3月船期采买进度达100%，买船进度稳中偏快。

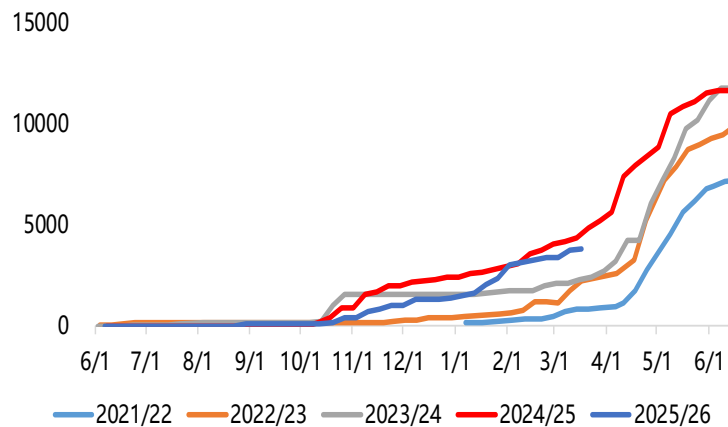
4月船期买船量



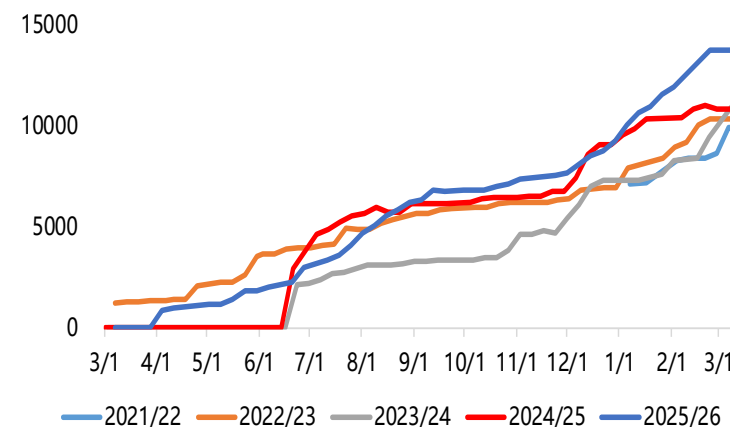
5月船期买船量



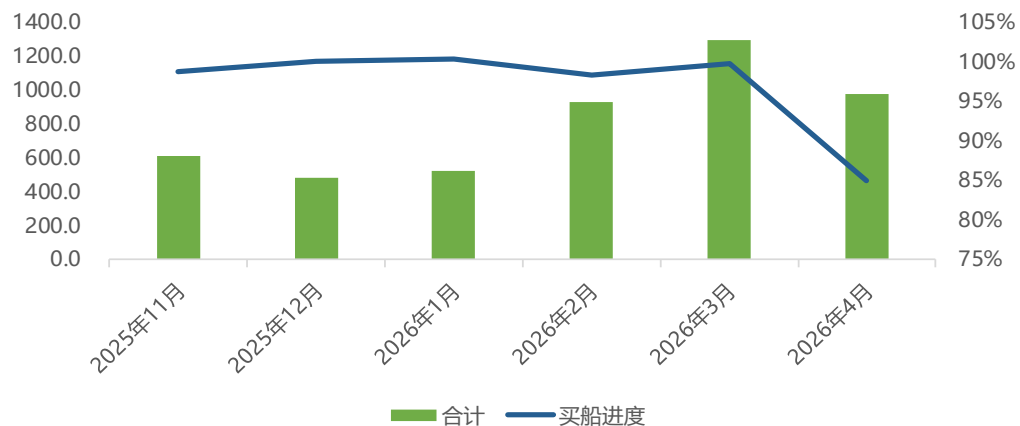
6月船期买船量



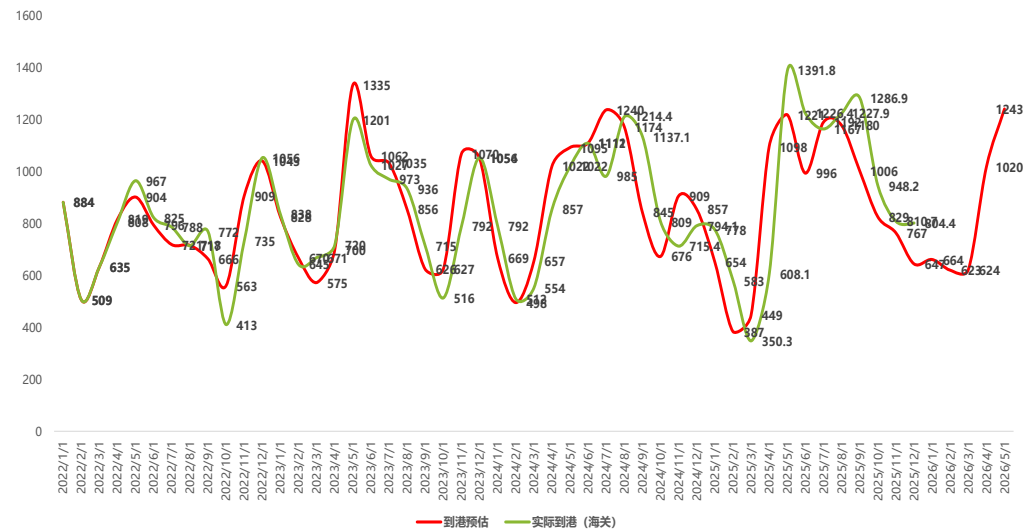
3月船期买船量



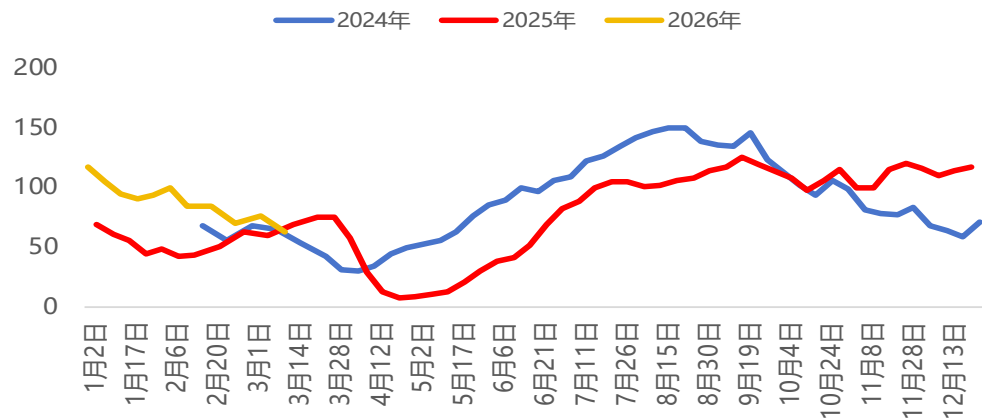
中国大豆买船进度



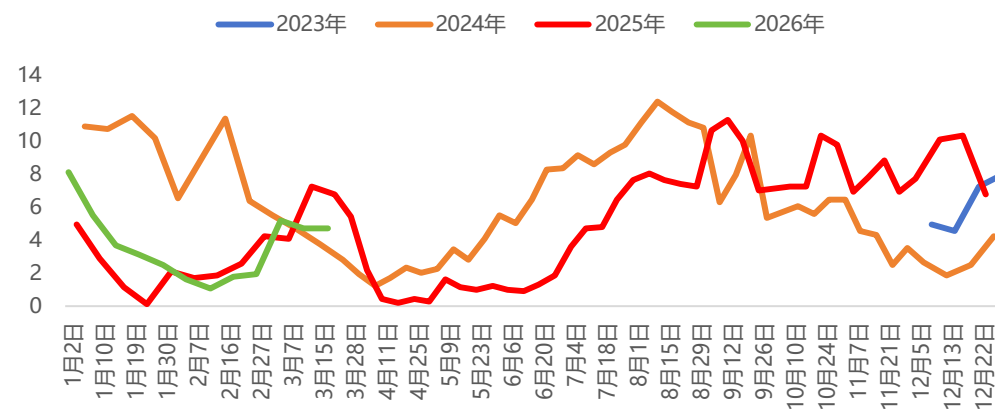
中国进口大豆到港及预估



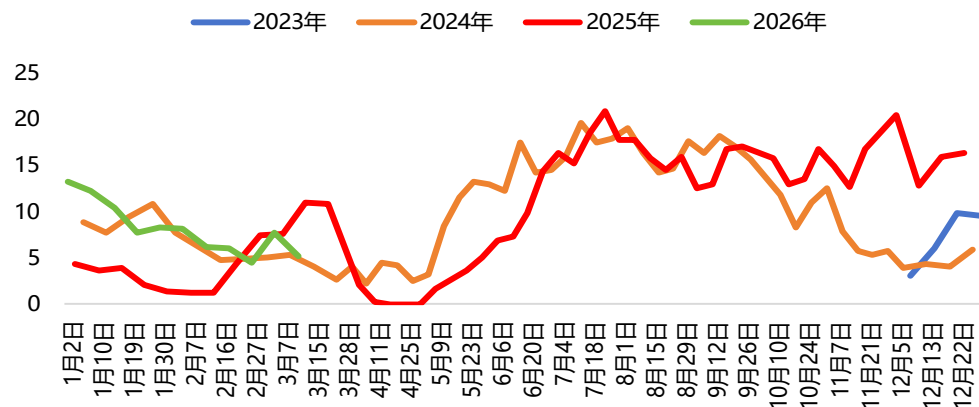
全国豆粕库存



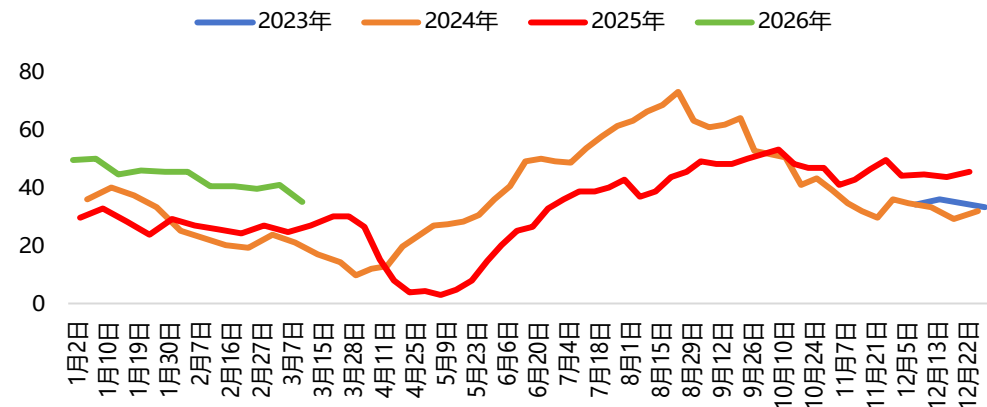
华北区域豆粕库存



山东区域豆粕库存



华东区域豆粕库存





02

油脂：中东紧张局势扰动，期
价高位震荡

*Changjiang
Securities*

汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

01 油脂：中东紧张局势扰动，期价高位震荡



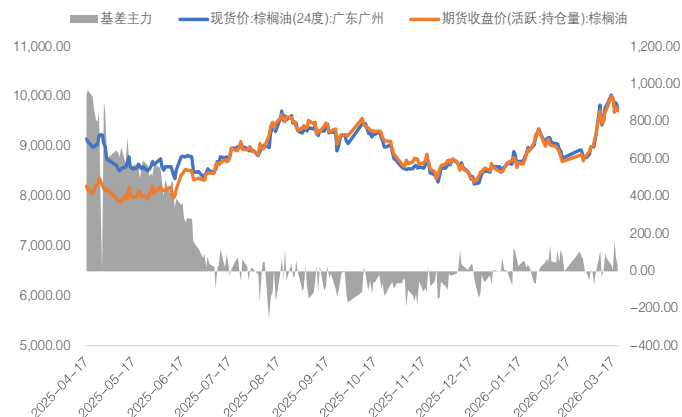
- ◆ **期现端：**截至3月20日当周，棕榈油主力05合约较上周跌50元/吨至9718元/吨，广州24度棕榈油较上周跌90元/吨至9750元/吨，棕榈油05基差较上周跌40元/吨至32元/吨。豆油主力05合约较上周跌62元/吨至8628元/吨，张家港四级豆油较上周跌120元/吨至8810元/吨，豆油05基差较上周跌58元/吨至182元/吨。菜油主力05合约较上周涨55元/吨至9876元/吨，防城港三级菜油较上周跌40元/吨至10250元/吨，菜油05基差较上周跌95元/吨至374元/吨。本周三大油脂高位宽幅震荡，受中东政策以及美印两国生柴政策的支撑。
- ◆ **棕榈油：**MPOB2月报告下调期末库存不及预期，影响中性偏空。但是3月马棕油继续减产，SPPOMA报告称1-15日产量环比下滑5.28%；同时出口大幅好转，3月1-20日马来出口环比增加38.06-45.59%。减产+出口强劲，3月马来去库存速度有望加快。印尼方面，能矿部表示如果石油运输继续受阻，可能加大国内的生物柴油消费，利好该国棕榈油的国内消费。不过印尼B50道路测试暂未完成，也没有进一步阻碍棕榈油出口的举动。短期来看，受到国原油价格偏强以及3月马棕油出口好转的支撑，马棕油短期高位偏强震荡。关注06合约能否站稳4600大关。国内方面，中国2月的棕榈油到港量大幅增加。加上市场消费需求也较为一般，供强需弱下棕榈油库存持续累积。截止3月13日当周，国内棕榈油库存上涨至84.2万吨高位。不过目前3-4月棕榈油到港预估较低，关注3-4月能否开始去库。
- ◆ **豆油：**USDA 3月报告影响中性，发布后市场继续关注中东局势，美豆需求和南美豆产量。美豆方面，虽然川普3月底访华的计划推迟，不过会晤计划已经后延至5月中旬，缓解了市场对于中国不履行美豆采购协议的担忧。加上3月27日白宫计划举办一场生物柴油活动，市场高度关注是否会在此时发布生柴掺混政策。未来继续关注中美谈判和月底美国生柴政策的落地情况。南美方面，USDA3月报告维持25/26年度巴西豆产量1.8亿吨，阿根廷大豆产量略下调至4800万吨，但整体仍是丰产预估，预计在二季度会冲击美豆的出口需求。整体来看，国际原油支撑仍存且市场继续观望中美谈判和美国生柴政策，短期美豆05合约在1600附近震荡。国内方面，一季度大豆到港量季节性下滑，加上中国检疫政策收紧导致短期巴西大豆通关困难，利好豆油的库存去化。截至3月13日当周，豆油库存略微下降至89.09万吨。但是巴西将派代表团前往中国沟通大豆检疫问题，巴西对中国的大豆发船数量已经开始逐步回升。后续预计4-5月创纪录的南美大豆将进入国内，豆油库存继续去化的幅度有限。
- ◆ **菜油：**中东战争推高国际原油价格及海运费，进口菜籽成本抬升。叠加霍尔木兹海峡关闭阻碍迪拜菜油运输到中国，以及俄罗斯毛菜油通关时间延长，加剧国内菜油现货供需偏紧的强现实，共同带动国内菜油走强。但是中国对加菜籽综合进口税已经下降至15%，较之前需要支付75.8%的保证金明显下调，目前有市场消息称国内已经开始新增加菜籽买船。加上前期购买的10船加菜籽将在3-5月期间陆续到达国内，预计3月之后国内菜系供需紧张的局面将出现明显的转宽松。截至3月13日当周，沿海地区菜籽库存15.1万吨，国内菜油库存28.15万吨，环比已经开始小幅上升。
- ◆ **周度小结：**短期来看，中东战争持续且存在局势继续升级的风险，继续支撑国际原油和植物油价格。但是战争导致全球经济陷入衰退的风险加剧，而且进入4月后马棕油即将增产巴西大豆也将大量上市，美国生物柴油政策也暂未公布，衰退风险和二季度供应增加限制油脂继续上行的空间。短期预计油脂价格维持高位震荡走势，警惕高位波动风险。品种上，豆菜油预计表现比棕油更强。
- ◆ **策略建议：**建议滚动多油脂，前期多单逐步减仓。
- ◆ **风险提示：**中东局势、宏观风险、产地棕榈油高频数据、美国生物柴油政策、中美谈判、南美天气、巴西豆通关政策、国内油脂油料到港

期货：截至3月20日当周，棕榈油主力05合约较上周跌50元/吨至9718元/吨，跌幅0.51%；豆油主力05合约较上周跌62元/吨至8628元/吨，跌幅0.71%；菜油主力05合约较上周涨55元/吨至9876元/吨，涨幅0.56%。

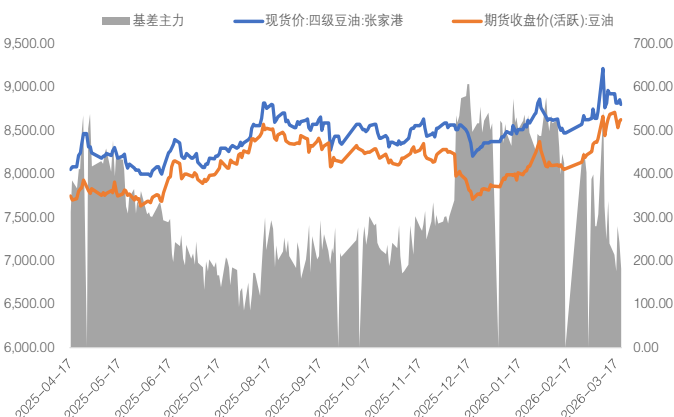
现货：截至3月20日当周，广州24度棕榈油较上周跌90元/吨至9750元/吨，跌幅0.91%；张家港四级豆油较上周跌120元/吨至8810元/吨，跌幅1.34%；防城港三级菜油较上周跌40元/吨至10250元/吨，跌幅0.39%。

基差：截至3月20日当周，广州棕榈油05基差较上周跌40元/吨至32元/吨，跌幅55.56%；张家港豆油05基差较上周跌58元/吨至182元/吨，跌幅24.17%；防城港菜油05基差较上周跌95元/吨至374元/吨，跌幅20.26%。

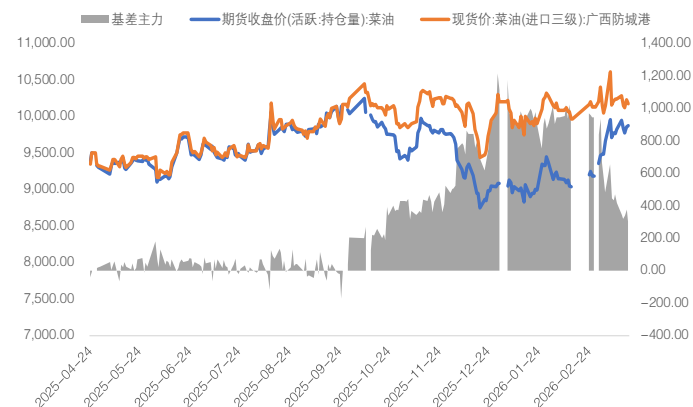
棕榈油现货期货主力基差



豆油现货期货主力基差



菜油期现货主力价格及基差



指标名称	单位	本月	上月	涨跌	涨跌幅
MPOA 2月1-28日马来棕榈油产量	-	-	-	-	-16.24%
SPPOMA 3月1-10日马来棕榈油产量	-	-	-	-	1.55%
ITS 3月1-20日马来棕榈油出口量		1191962	863358	328604	38.06%
SGS 3月1-15日马来棕榈油出口量	吨	443812	393853	49959	12.68%
AmSpec 3月1-20日马来棕榈油出口量		1166586	779834	386752	49.59%
-	单位	本周	上周	涨跌	涨跌幅
马来西亚CPO现货价格	令吉/吨	4473	4336.5	136.5	3.15%
马来西亚全国FFB参考价格	令吉/1%出油率	45.91	44.76	1.15	2.57%
国际豆棕油BOPO价差	美元/吨	280.16	336.21	-56.05	-16.67%
国际棕柴油POGO价差		-152.27	4.28	-156.55	3657.59%
加拿大菜籽周度压榨量		242	172.2	69.80	40.53%
加拿大菜籽周度出口量	千吨	292.1	113.5	178.6	157.36%
加拿大菜籽周度库存		1565.1	1470.5	94.6	6.43%
法国菜籽FOB价格		596	570	26	4.56%
乌克兰菜籽FOB价格	美元/吨	550	555	-5	-0.90%
澳大利亚菜籽FOB价格		523	525	-2	-0.38%
加拿大菜籽FOB价格		564	531	33	6.21%
荷兰菜油FOB价格	欧元/吨	1140	1091	49	4.49%
国内大豆周度到港量	万吨	168.35	178.1	-9.75	-5.47%

供应

指标名称	单位	本周	上周	涨跌	涨跌幅
国内棕榈油成交量		0.01	0.10	-0.09	-90.00%
国内豆油成交量	万吨	14.48	20.42	-5.94	-29.09%
国内菜油提货量		1.33	1.58	-0.25	-
国内棕榈油库存		84.2	81.21	2.99	3.68%
国内大豆库存		548.61	572.67	-24.06	-4.20%
国内豆油库存	万吨	89.09	90.59	-1.5	-1.66%
国内菜籽库存		15.1	12.1	3	0.00%
国内菜油库存		28.15	26.15	2	7.65%
美豆国内压榨利润		-653.23	-1171.05	517.83	44.22%
巴西豆国内压榨利润	元/吨	29.77	14.21	15.56	-109.55%
加菜籽国内压榨利润		387.29	214.08	173.21	80.91%
马来棕榈油进口利润	元/吨	-720.70	-456.42	-264.28	-57.90%
阿根廷豆油进口利润		-1675.19	-1404.80	-270.38	-19.25%
棕榈油5-9合约价差		60	82	-22	26.83%
豆油5-9合约价差		80	92	-12	-13.04%
菜油5-9合约价差	元/吨	133	102	31	30.39%
菜豆主力合约价差		1248	1137	111	9.76%
豆棕主力合约价差		-1090	-1052	-38	-3.61%
菜棕主力合约价差		158	85	73	85.88%
棕榈油仓单		621	823	-202	-24.54%
豆油仓单	张	24892	25714	-822	-3.20%
菜油仓单		805	1125	-320	-28.44%

需求

库存

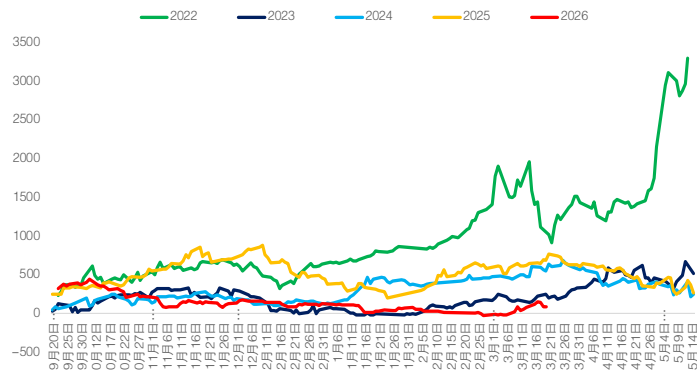
压榨利润

进口利润

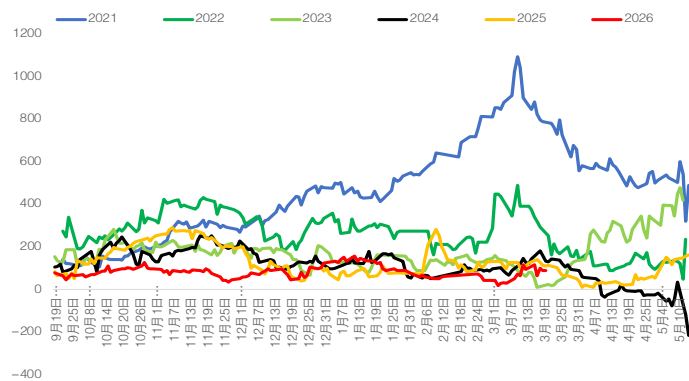
价差

仓单

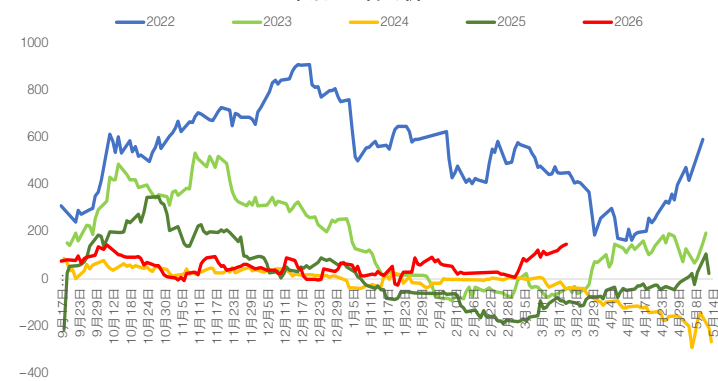
棕榈油5-9合约价差



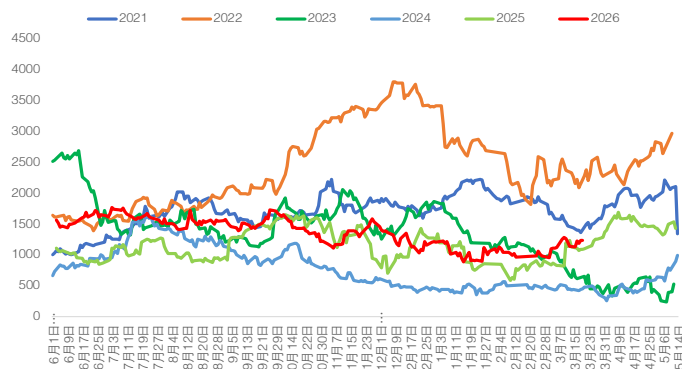
豆油5-9合约价差



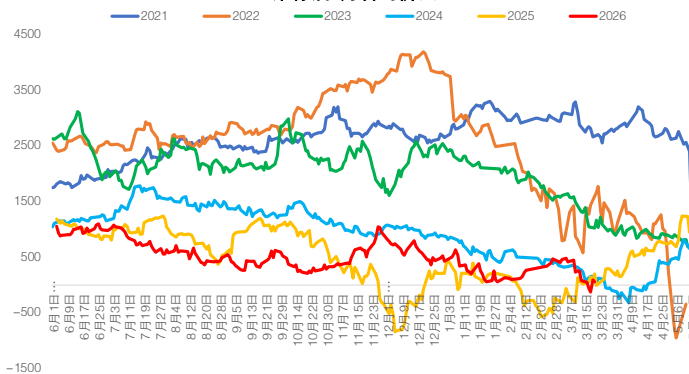
菜油5-9合约价差



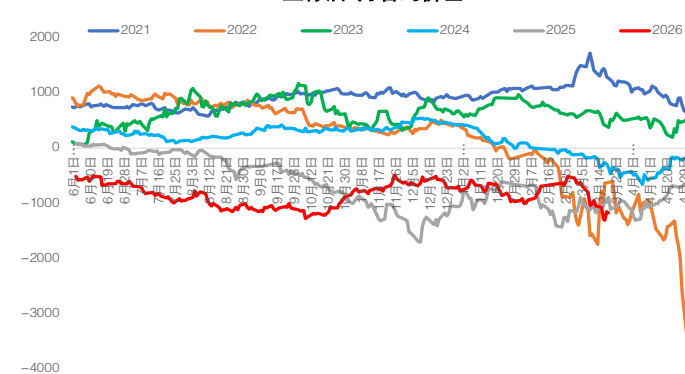
菜豆油5月合约价差



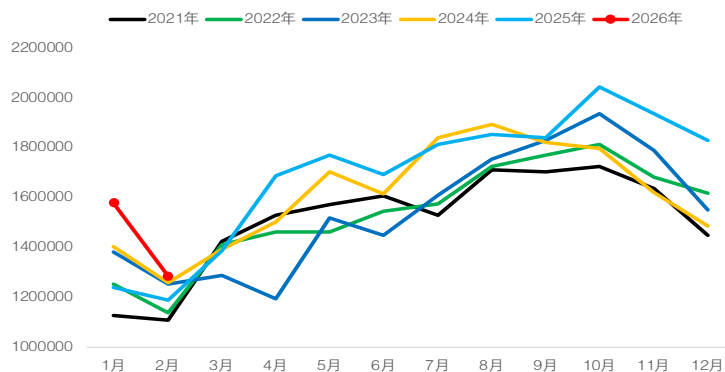
菜棕油5月合约价差



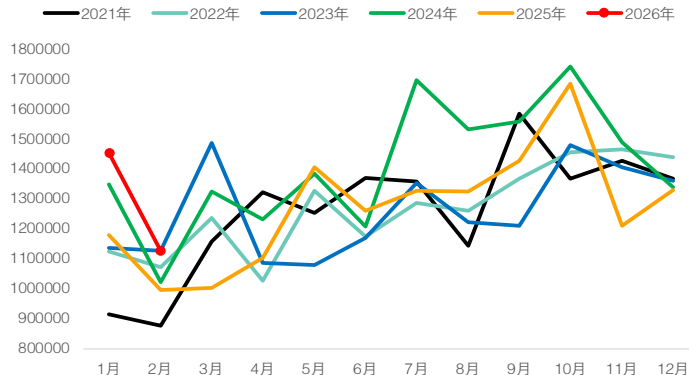
豆棕油5月合约价差



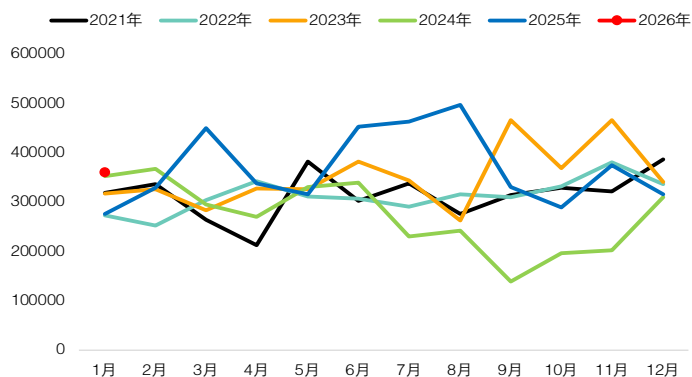
全马来棕榈油产量



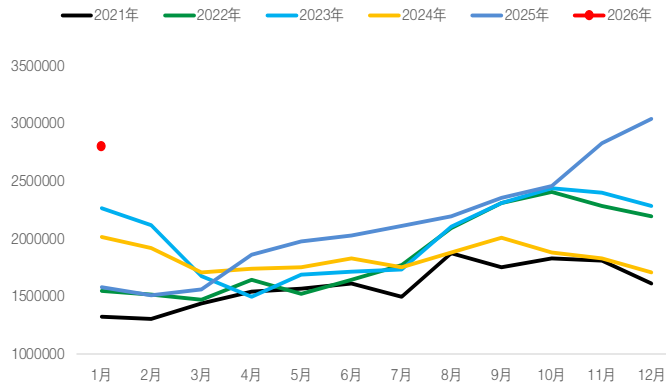
马来西亚棕榈油总出口量



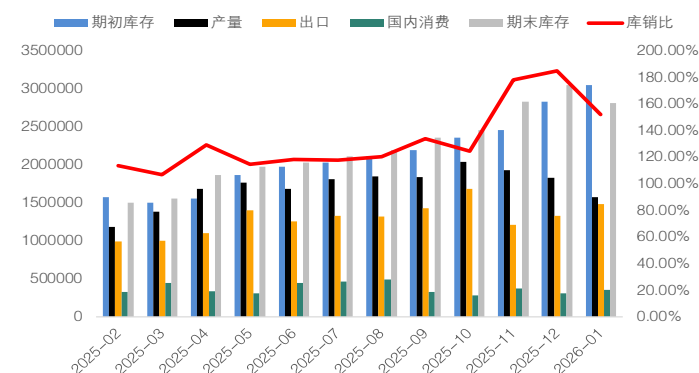
马来棕榈油国内消费



马来棕榈油总期末库存



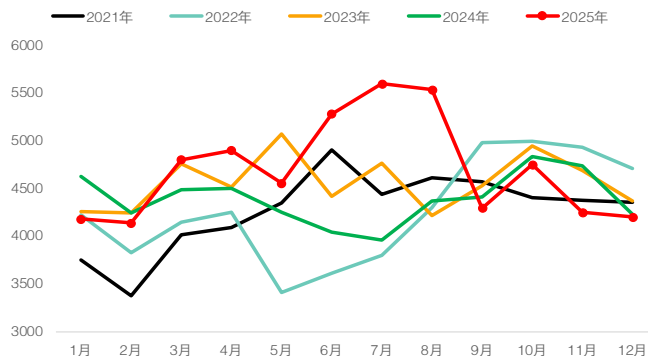
马来西亚棕榈油供需平衡表



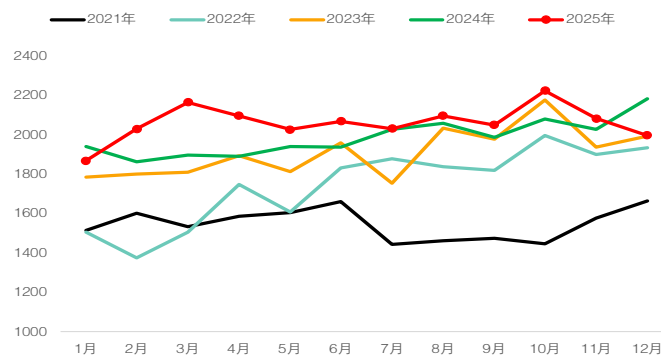
- MPOB1月报告：MPOB1月报告：马来西亚1月棕油产量为257.7万吨，环比下降14%，低于市场预估161-162万吨。马来西亚1月棕油出口为148.4万吨，环比增长12%，高于市场预估141-142万吨。马来西亚1月棕油库存为281.5万吨，环比下降8%，低于市场预估291-298万吨。
- 1月马棕油产量环比下降且低于市场预估，出口环比增长且高于市场预估，期末库存去化至281万吨，低于市场预估，报告影响偏多。

- **印尼棕油基本面：**印尼2025年12月棕油产量和国内消费小幅下滑，但是出口大幅增加，导致期末库存从上月的276.6万吨下跌至206.8万吨，供需继续收紧。因为季节性减产季持续到2026年3月，且印尼出口数据在2026年1-2月继续强劲，短期内该国库存难以大幅回升。
- 对于2026年产量，虽然GAPKI乐观预估会在2025年5198万吨的基础上再增长2-3%，但是自2025年起印尼严厉打击非法种植园并将其收归国有，宣称已查封400公顷的非法种植园，市场担心国有公司管理能力不足导致减产。另一方面，中东紧张局势推升原油价格，棕油性价比提升，印尼已经启动B50生物柴油路测并可能在年中重启B50生柴计划。若减产+生产需求转好兑现将导致印尼供需进一步收紧。

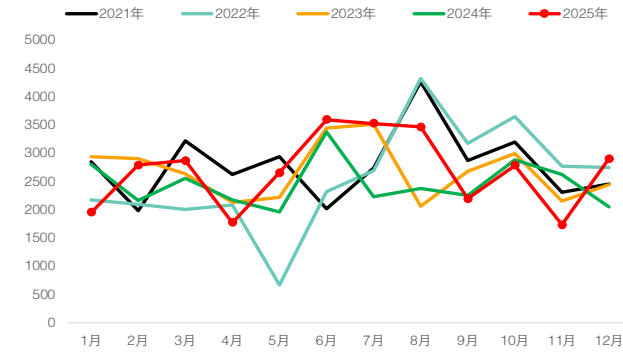
印尼棕榈油产量



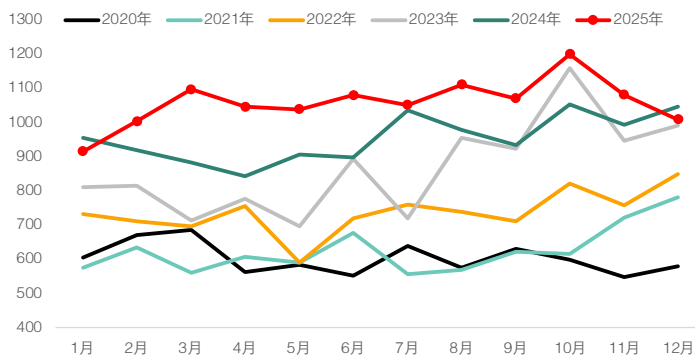
印尼棕榈油国内总消费



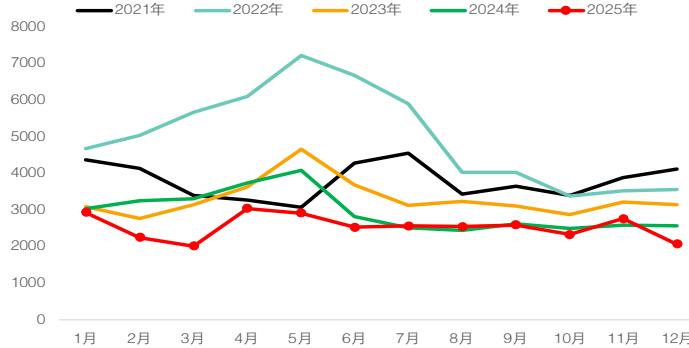
印尼棕榈油出口



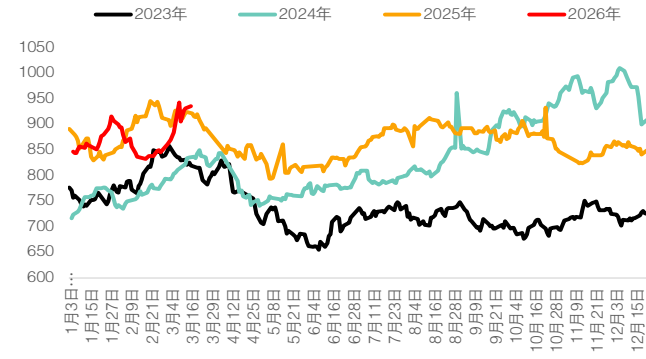
印尼棕油月度生柴用量



印尼棕榈油期末库存

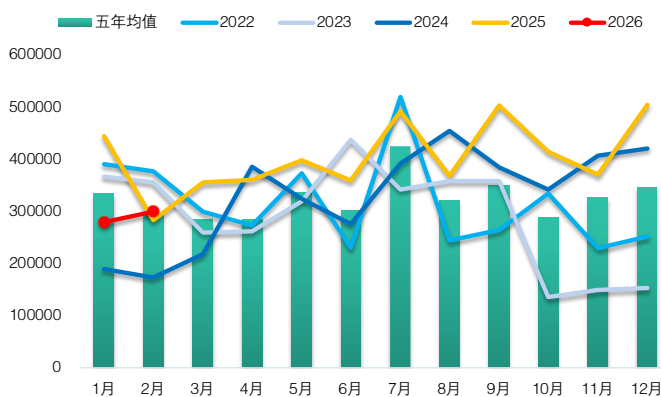


印尼棕油港口招标价格

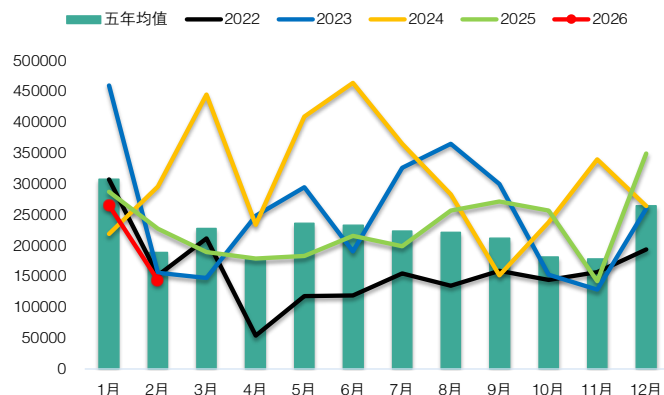


- **印度油脂进口**：2026年2月印度豆油进口量环比增加7.23%至30万吨，葵油进口量环比减少45.49%至15万吨，棕油进口量环比增加11.41%至85万吨，植物油总进口量环比减少1.51%至129万吨。截至3月1日当周印度油脂总库存187.2万吨，环比增加4.76%，同比减少0.37%。
- 2月印度大幅减少了葵油进口，取而代之的是棕油和豆油进口量增加，主要因为葵油性价比较差。3月1日印度库存仍然偏低，后续仍然有油脂的进口需求。不过3月印度处于斋月，国际豆棕价差回落，限制其对棕油需求的进一步提升。

印度毛豆油进口

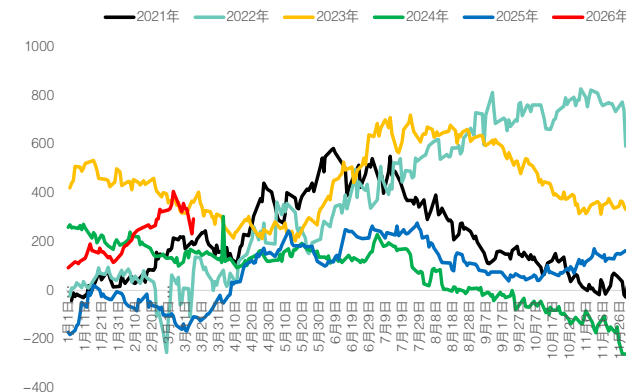


印度葵花籽油进口

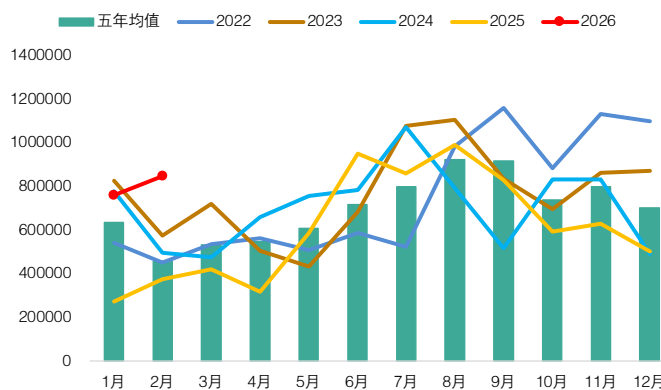


单位：美元/吨

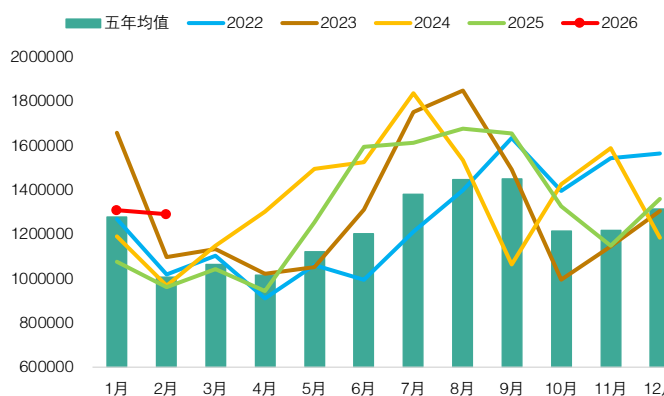
豆棕油BOPO价差



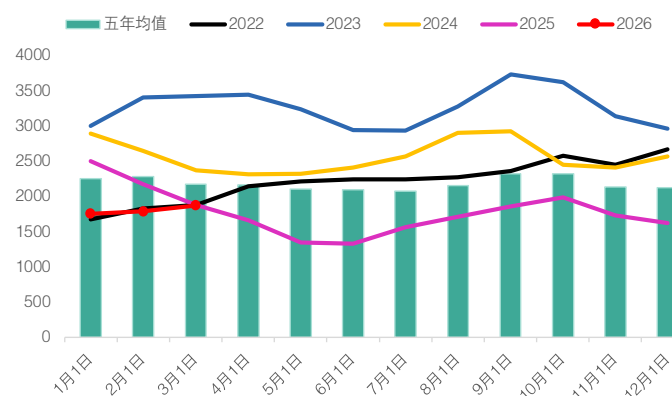
印度毛棕+精炼棕油总进口量



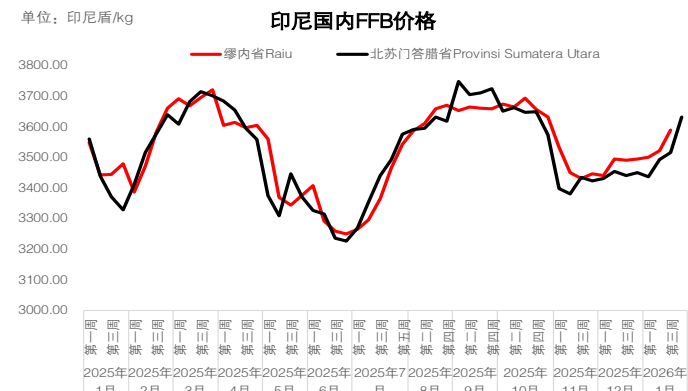
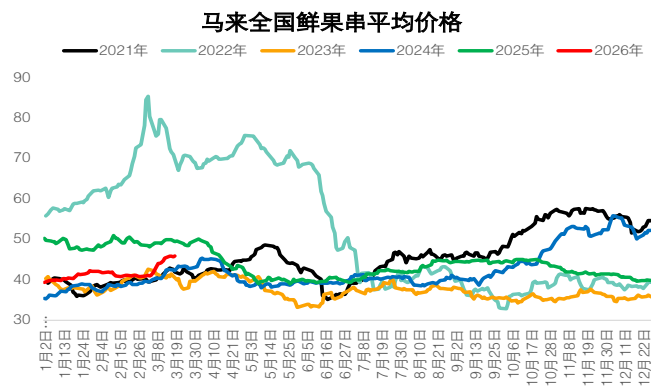
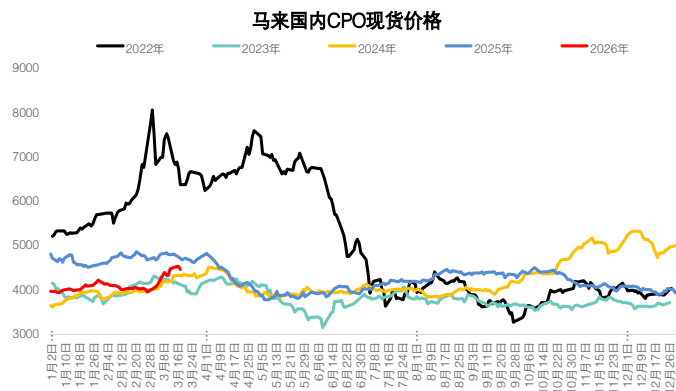
印度植物油总进口量



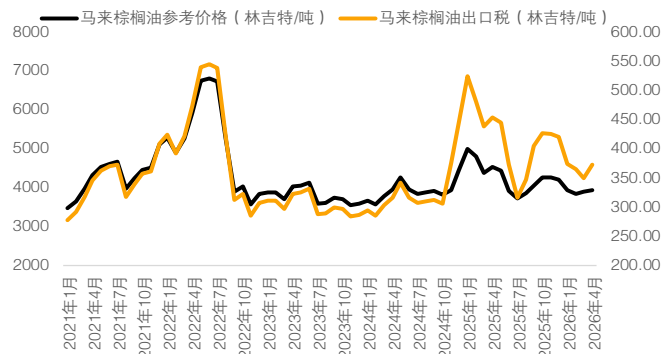
印度植物油总库存



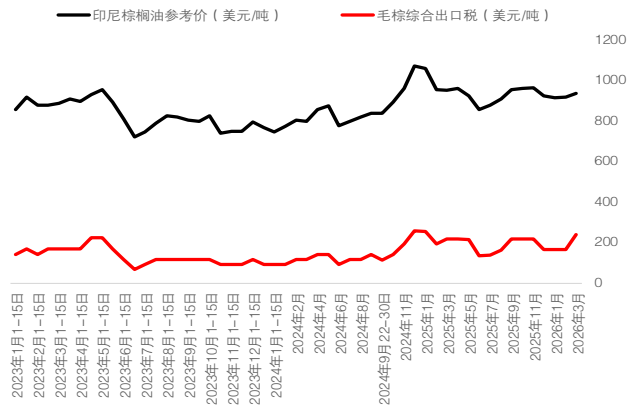
年份	月份	类型	马来高频出口数据						马来高频产量数据							
			航运机构马来棕榈油出口数据 (吨)						SPPOMA马来棕榈油产量数据			MPOA马来棕榈油产量数据				
			ITS	较上月同期环比	SGS	较上月同期环比	AmSpec	较上月同期环比	鲜果串单产	出油率	产量	全国	马来半岛	东马来西亚	沙撈越	沙巴
2026	3	1-20	1191962	38.06%			1,166,586	49.60%								
		1-15	926,602	43.50%	443812	23.25%	921606	56.89%	-2.96%	-0.44%	-5.28%					
		1-10	622445	37.91%	346061	26.54%	581364	45.34%	4.29%	-0.52%	1.55%					
		1-5							25.28%	-0.72%	21.49%					
2026	2	1-28	1,149,063	-21.50%	852629	-9.76%	1025449	-25.50%	-19.20%	-0.03%	-19.53%	-16.24%	-12.00%	-20.70%	-19.59%	-21.05%
		1-25	1022673	-12.11%	718603	-3.37%	922649	-16.05%	-16.78%	0.10%	-16.25%					
		1-20	863358	-8.90%	552196	-16.13%	779834	-12.60%	-23.82%	0.30%	-22.24%	-12.29%	-10.74%	-14.19%	-11.20%	-15.23%
		1-15	645,656	-11.20%	393,853	-25.00%	587431	-14.90%	-9.16%	0.30%	-7.58%					
		1-10	451340	-10.50%	273472	-16.10%	399,995	-14.25%								
		1-5	239675	-1.87%					5.71%	0.37%	7.65%					



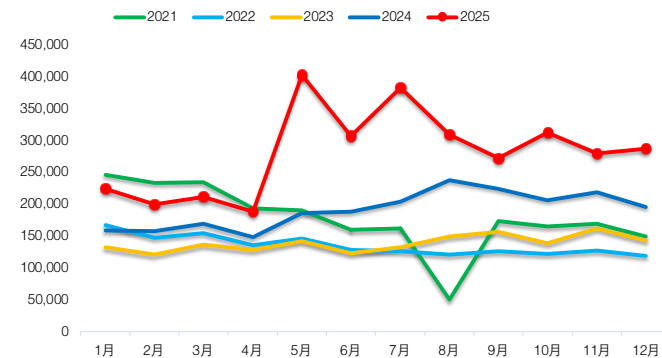
马棕油参考价格及出口税



印尼毛棕榈油综合出口税走势图

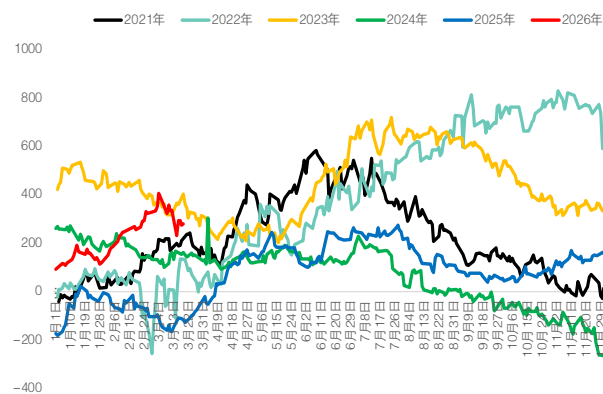


马来外劳签证数量 (新签+续签)



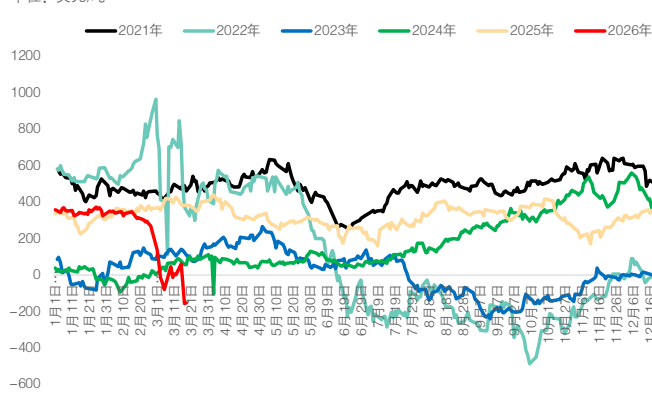
单位: 美元/吨

豆棕油BOPO价差

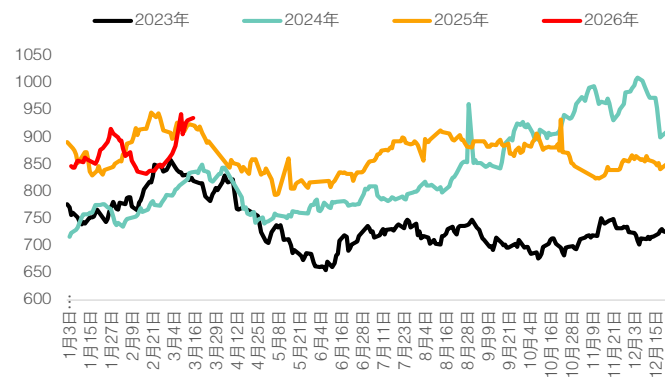


单位: 美元/吨

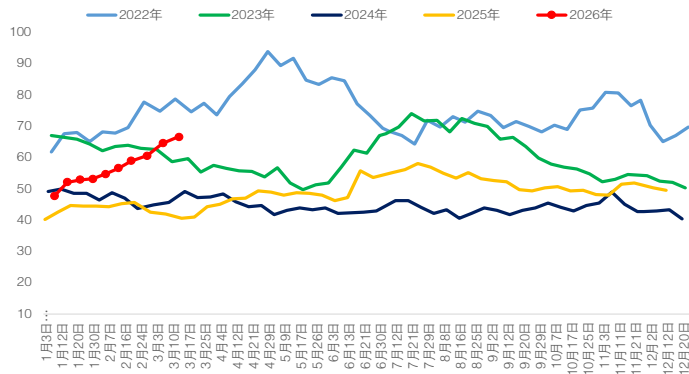
棕柴油POGO价差



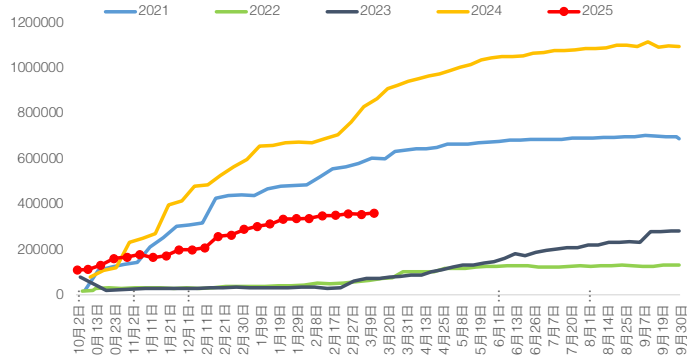
印尼棕油港口招标价格



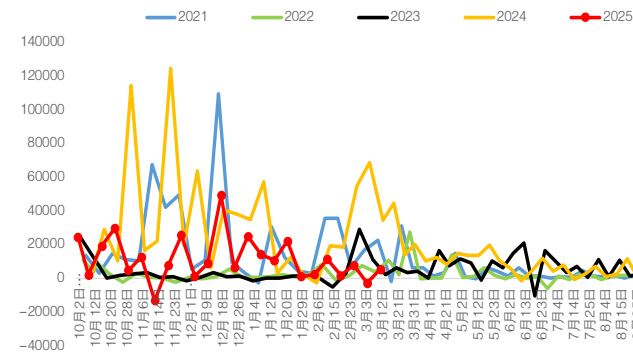
大豆毛油:伊利诺斯中部车板价



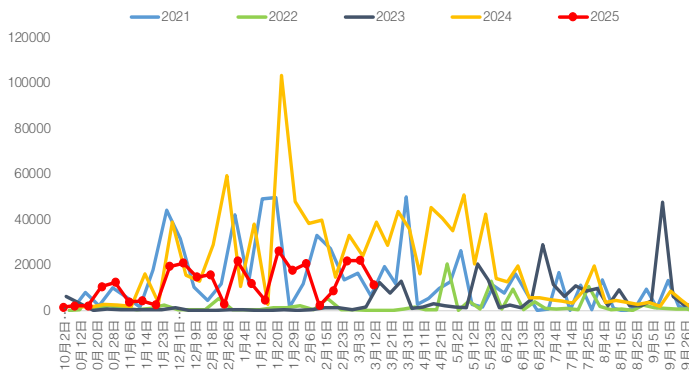
美豆油旧年度累计出口销售:全球



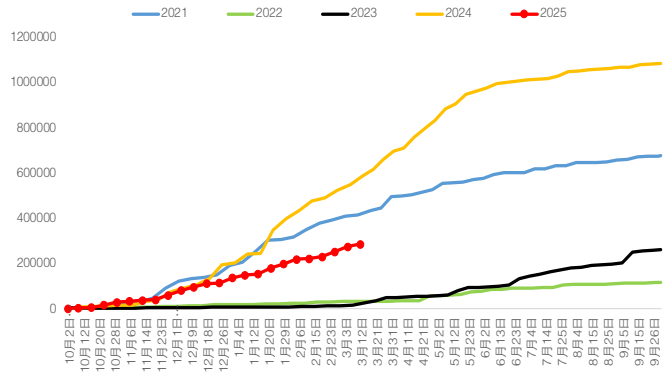
美豆油旧作当周净销售量



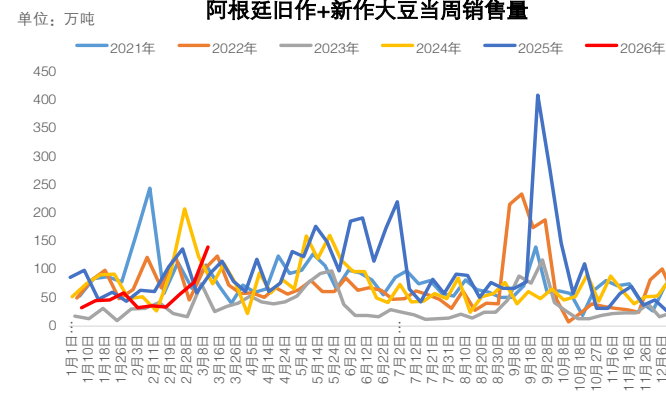
美豆油旧作周度装船量

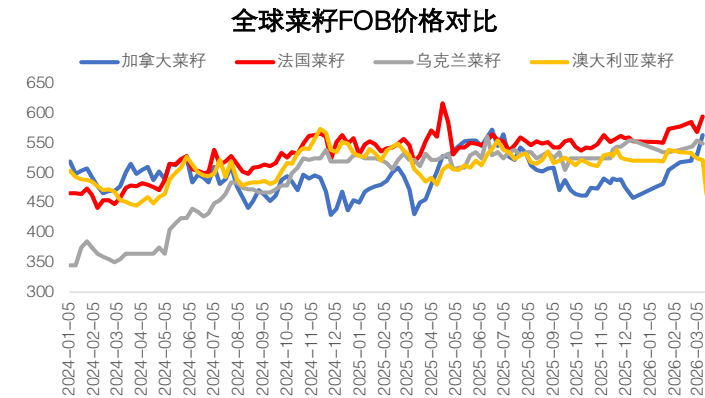
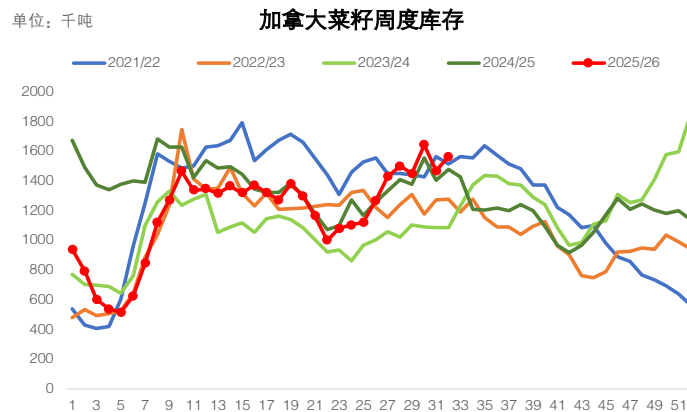
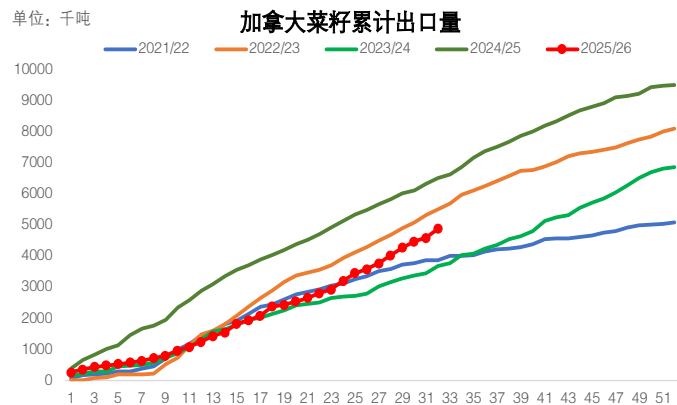
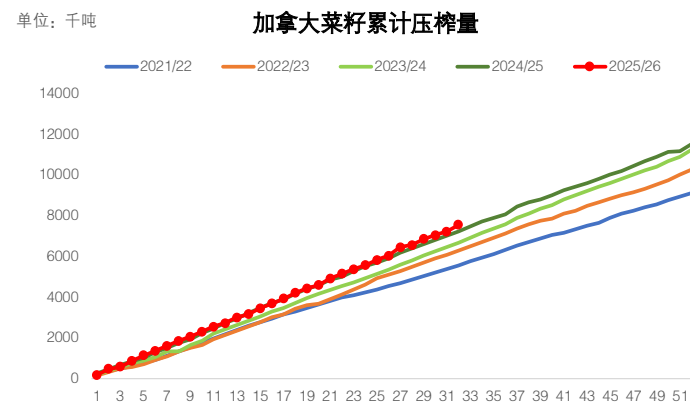
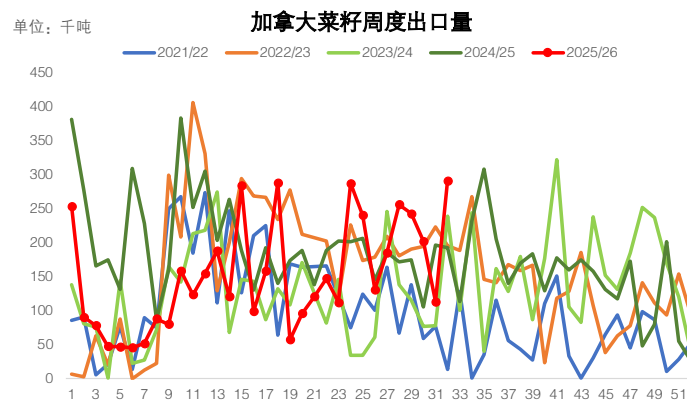
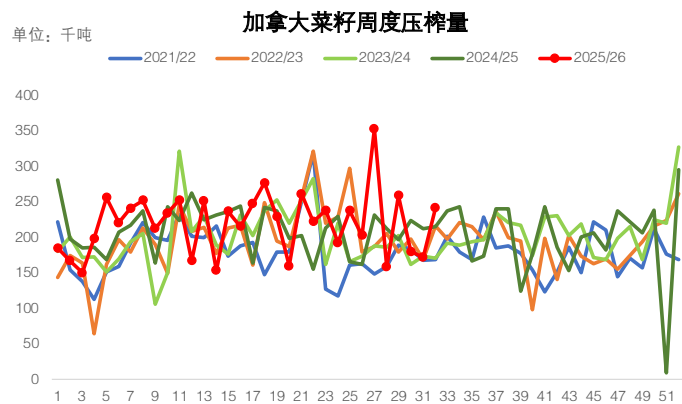


美豆油旧作累计装船量

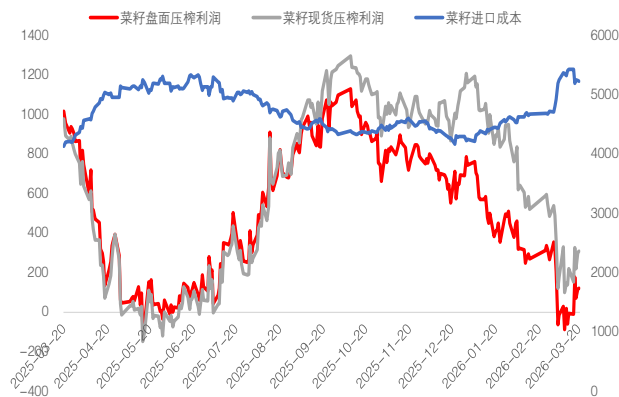


阿根廷旧作+新作大豆当周销售量

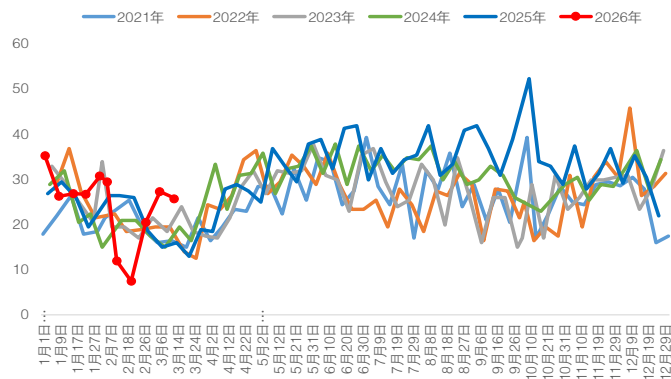




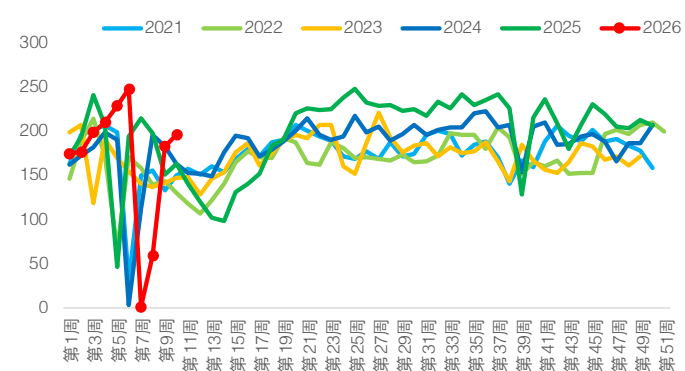
加拿大菜籽成本及榨利



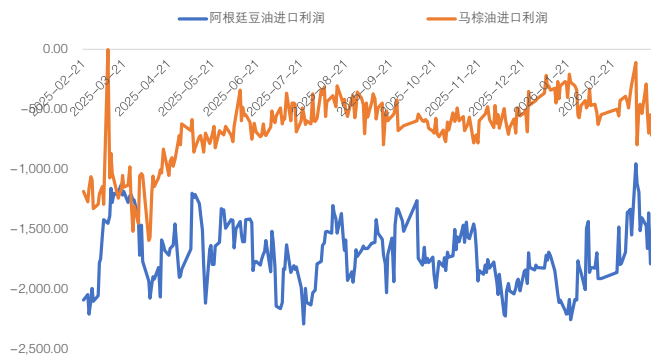
周度大豆到港（船数）



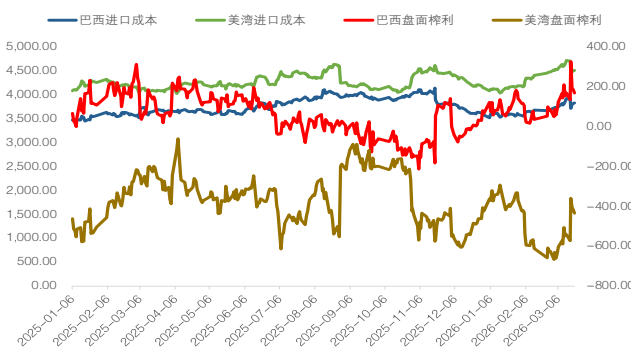
大豆压榨量



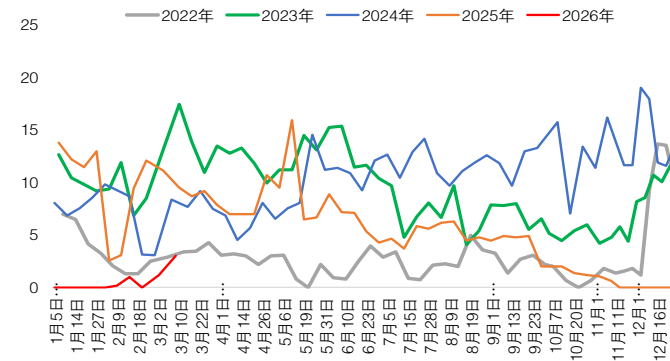
油脂进口利润



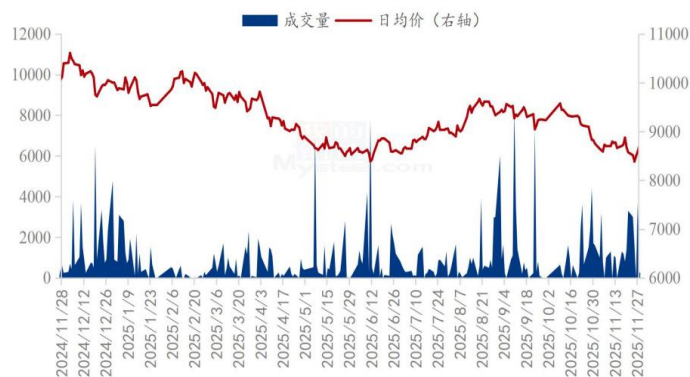
进口大豆压榨成本及盘面榨利



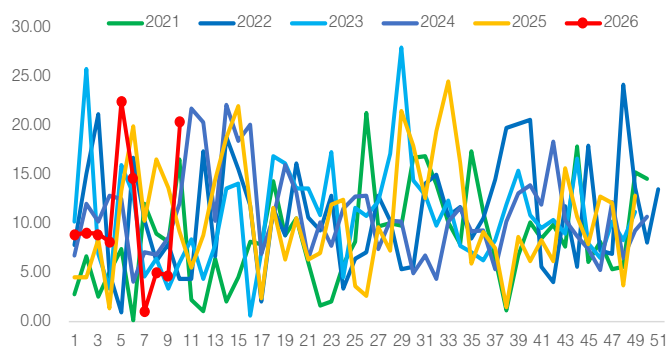
进口菜籽周度压榨量



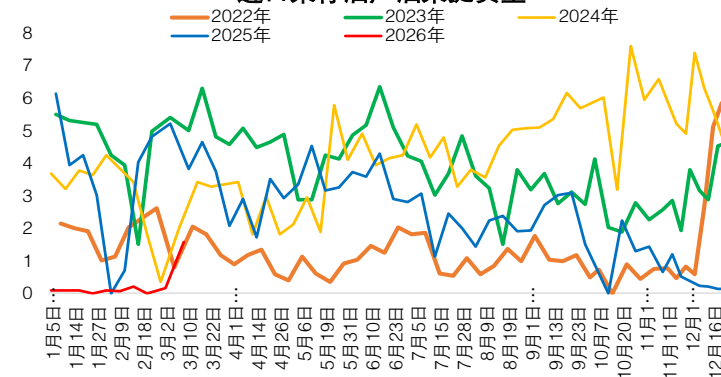
全国棕榈油成交均价及成交量统计 (单位: 吨、元/吨)



单位: 万吨 豆油成交量

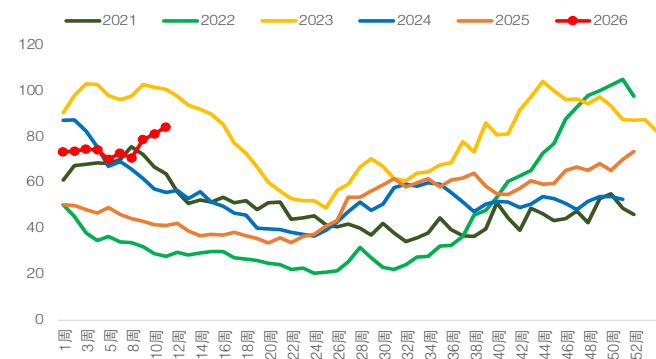


进口菜籽油厂油菜提货量



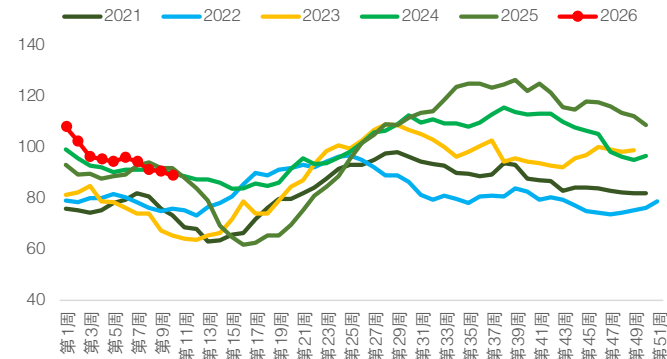
单位: 万吨

棕榈油库存



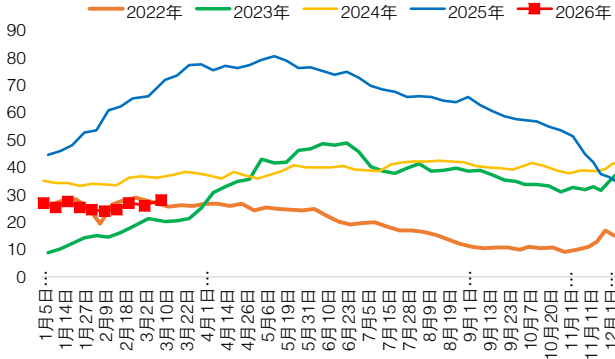
单位: 万吨

豆油库存

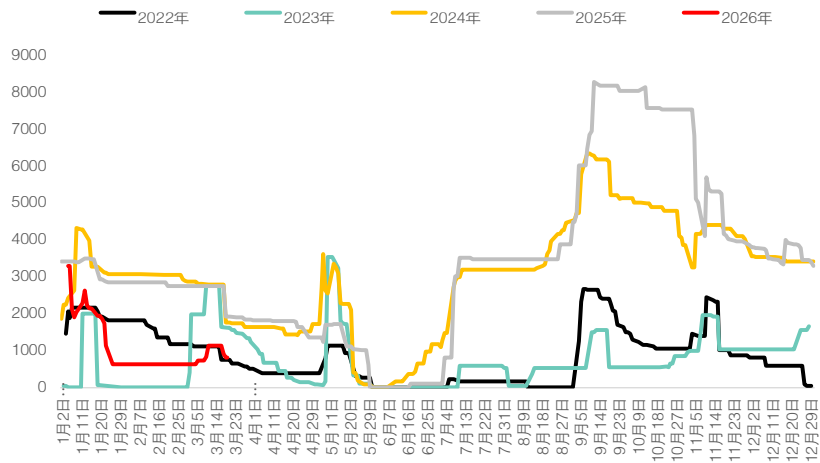


单位: 万吨

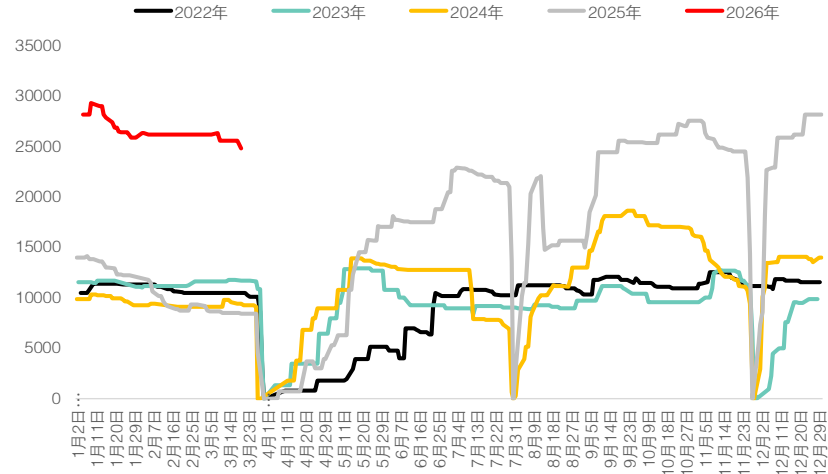
菜油库存



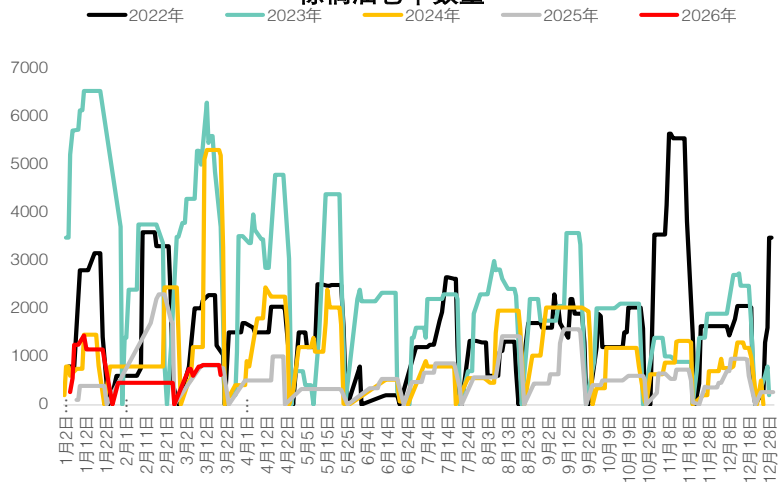
菜油注册仓单数量



豆油仓单数量



棕榈油仓单数量



联系我们



长江证券股份有限公司

Add / 湖北省武汉市江汉区淮海路88号长江证券大厦

Tel / 95579或4008888999

长江期货股份有限公司

Add / 湖北省武汉市江汉区淮海路88号13、14层

Tel / 027-65777137

长江证券承销保荐有限公司

Add / 上海市浦东新区世纪大道1198号世纪汇广场一座28层

Tel / 021-61118978

长江成长资本投资有限公司

Add / 湖北省武汉市新华路特8号长江证券大厦19楼

Tel / 027-65796532

长江证券（上海）资产管理有限公司

Add / 上海市浦东新区世纪大道1198号世纪汇广场一座27层

Tel / 4001166866

长江证券创新投资（湖北）有限公司

Add / 湖北省武汉市新华路特8号长江证券大厦19楼

Tel / 027-65799822

长江证券国际金融集团有限公司

Add / 香港中环大道中183号中远大厦1908室

Tel / 852-28230333

长信基金管理有限责任公司

Add / 上海市浦东新区银城中路68号时代金融中心9层

Tel / 4007005566

声明



风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货交易咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。



THANKS 感谢

Changjiang
Securities

2026-03-23

长江期货股份有限公司产业服务总部 叶天



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth